

Le Pour et le Contre

PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN :
France, colonies françaises et
pays de protectorat français. 65 fr.
Etranger..... 95 fr.

Avec SUPPLÉMENT DE TIRAGES :
France... 75 fr. | Etranger, 105 fr.

Prix du numéro, 2 fr.

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS :

Annonces anglaises..... 8 fr. »
Reclames..... 15 fr. »

Ce tarif n'est pas applicable aux
annonces de souscriptions.

Chèque postal: 172-90 Paris.

CINQUANTE-SEPTIÈME ANNÉE — N° 7
DIMANCHE 18 FEVRIER 1940

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

BUREAUX: 178, rue Montmartre, Paris
(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2^e Arrond^t)

La table des matières de 1939 paraîtra le mois prochain. Elle sera adressée gratuitement à ceux de nos abonnés qui nous en feront la demande.

Nous prions nos abonnés dont l'abonnement expire à la fin de ce mois de nous adresser, dès maintenant, le montant de leur renouvellement, en y joignant une bande d'adresse, afin d'éviter toute interruption dans le service du journal.

Sommaire

A propos de l'encaissement des coupons étrangers.

L'inopportunité de la thésaurisation.

REVUE DE LA SEMAINE

Mines d'or et valeurs sud-africaines.

A Londres. — A New-York. — A Montréal et à Toronto.

INFORMATIONS. — Rente française 4 1/2 0/0 1937. — Compagnie Générale d'Electricité. — Compagnie Générale de T.S.F. — Radio-France. — Etablissements Cotelle et Foucher.

ASSEMBLÉES ET BILANS. — Société André Citroën.

NOUVELLES. — Loterie Nationale. — Avis de la Chambre Syndicale des Agents de Change et de la Chambre Syndicale des Banquiers en Valeurs. — Cote des Changes. — Convocations d'assemblées extraordinaires. — Prix de gros des marchandises.

BILANS. — Banque de France.

Coupons.

Cours de la Bourse du 12 au 16 février 1940.

TIRAGES. — Loterie Nationale (3^e Tranche). — Caisse Autonome 4 1/2 0/0 1929. — Maroc 5 0/0 1934 et 1933; 4 0/0 1930. — Département de l'Aisne, obl. 6 0/0 1928 et 7 0/0 1927. — Annam et Tonkin 2 1/2 0/0. — Ville de Paris 3 0/0 1912, 4 0/0 1875, 2 1/2 0/0 1894-1896 et 3 0/0 1871. — Crédit Foncier de France, obl. de 1.000 fr. 3 0/0 de 1880. — Groupement des Sinistrés du Nord et de l'Aisne, empr. 5 0/0 1929. — Groupement des Eglises dévastées de France, empr. 6 0/0 1928. — Annuités Orléans-Ch. lons. — Chemin de fer de l'Est-Algérien, obl. 3 0/0 et actions. — Cie des Chemins de Fer du Midi, obl. 4 0/0, type 21 (tranche A). — The Land Bank of Egypt, obl. 3 1/2 0/0. — Société des Forces Motrices de la Haute-Durance, obl. 5 0/0 de 500 fr. — Société Provençale de Constructions Navales, empr. 6 0/0 1919. — Compagnie Electrique de la Loire et du Centre, obl. 5 0/0, Série A, émission 1913. — Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille, obl. 3 0/0 et actions. — Eaux Minérales et Bains de Mer, obl. 4 1/2 0/0. — Le Temps (oblig.).

LE MOUVEMENT DES CAISSES D'ÉPARGNE

Le mouvement d'accroissement des dépôts dans les Caisse d'Épargne va en s'accéléérant.

Pendant la première quinzaine de janvier les dépôts à la Caisse Nationale d'Épargne, qui se sont élevés à 450.897.166 fr., ont dépassé de 285.215.067 fr. les retraits, alors que l'excédent de dépôts était seulement de 160.552.287 fr. la quinzaine précédente.

A propos de l'encaissement des coupons de valeurs étrangères

Le rappel des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances en date du 30 novembre relatives aux conditions d'encaissement des coupons libellés en monnaies étrangères a soulevé dans la masse des capitalistes une vive émotion.

En limitant à deux mois « à partir de la mise en paiement ou du détachement » le délai de cession à l'Office des Changes des devises correspondant aux coupons de valeurs mobilières, l'arrêté ministériel aboutissait en effet à interdire, à l'expiration d'une période de transition close le 31 janvier, l'encaissement sans formalité des coupons déjà échus à la date de sa publication. Les inconvénients de cette disposition, un instant strictement appliquée par certaines banques, n'ont pas tardé à apparaître, et les banques, avisées qu'elles n'encouraient de ce chef aucune responsabilité, continuent maintenant à prendre à l'encaissement tant les coupons étrangers échus antérieurement au 30 novembre que ceux échus postérieurement et qui n'ont pas été présentés dans le délai de deux mois.

Nul ainsi n'est dès maintenant forclos, mais nous conseillons aux porteurs négligents de ne pas tarder sans cause à présenter leurs coupons. Leur intérêt propre coïncide ici avec l'in-

térêt national qui exige un approvisionnement régulier du Trésor en devises étrangères.

En ce qui concerne l'avenir, l'insuffisance du délai imparti aux porteurs pour céder leurs coupons à l'Office des Changes apparaît d'ailleurs, dans les circonstances actuelles, manifeste et nous pensons qu'à la tolérance dont il s'agit se substituera une mesure officielle, qui n'est pas encore tout à fait au point, mais qui pourrait aboutir, en thèse générale, à doubler ce délai.

Même ainsi étendu à quatre mois le délai de cession pourrait être trop court encore pour que des capitalistes se trouvant dans des situations particulières (mobilisés, réfugiés ayant leurs titres dans des coffres éloignés de leur résidence actuelle, etc...), puissent se mettre en règle. Les porteurs en mesure d'alléguer des circonstances exceptionnelles auraient à saisir ultérieurement d'une demande de dérogation l'Office des Changes qui apprécierait la valeur des motifs invoqués, en vue de distinguer des spéculateurs qui resteraient voués aux sanctions légales, les capitalistes de bonne foi qui pourraient bénéficier d'une mesure de faveur.

Précisons que l'Office des Changes n'est pas un banquier. Pour l'encaissement de leurs coupons de valeurs étrangères, les capitalistes doivent s'adresser à leurs banquiers habituels qui céderont à l'Office les devises correspondantes, directement ou par l'intermédiaire des établissements agréés.

L'INOCCORTUNITÉ DE LA THÉSARISATION

Un économiste américain, M. A. Wilfred May, a fait récemment allusion à l'inertie du capitaliste européen et en particulier du capitaliste français. C'est surtout dans notre pays, en effet, que l'on a observé ce parti pris d'immobilité, cette répugnance à modifier, en dépit des influences économiques les plus changeantes, la structure souvent très ancienne des portefeuilles. C'est en certains cas une attitude de sagesse apparente et plus simplement encore en beaucoup d'autres une forme de passivité. Ses adeptes, en tant que porteurs de titres mobiliers, peuvent se flatter de ne pas tomber dans les errements des mouvements de nervosité. Ce n'est qu'un avantage négatif. Comme tel, il est plus encore à repousser qu'à d'autres sujets quand il s'agit de la gestion d'un portefeuille, c'est-à-dire de biens aussi mouvants par essence que les valeurs mobilières. En fait, un portefeuille voué à l'immobilité est par là même aussi voué à se déprécier fortement, beaucoup plus qu'un portefeuille auquel des retouches attentives sont apportées par intervalle pour le modeler sur les données nouvelles de la situation.

Appliquée au billet de banque, cette inertie s'appelle la thésaurisation : les inconvénients commencent à en être généralement très connus. Le billet de banque ne porte pas intérêt et cette improductivité, à la longue, est fort coûteuse. S'il est à l'abri dans nos climats des morsures des termites qui prient si rapidement de leurs économies certaines peuplades noires, il est tout de même exposé à de sérieux risques de perte. Enfin, en raison de sa maniabilité même, le billet de banque convient fort mal à l'épargne en formation. Sa possession entraîne, tôt ou tard, des tentations de dépense qui deviennent à peu

près irrésistibles en temps de hausse panique des prix, où les gens les plus mesurés cèdent souvent à la tentation d'acheter sans évident motif. Les valeurs mobilières présentent sur les billets de banque un incontestable avantage parce que l'on tient en fait à ne s'en dessaisir qu'en vue d'un meilleur emploi.

L'on ne saurait donc que se réjouir si le récent mouvement de rapatriement des capitaux s'accompagnait d'un recul de la thésaurisation des billets de banque. Ce mouvement s'est-il produit ? Un examen sommaire des tableaux contenus dans les derniers rapports de la Banque de France tendrait à laisser croire le contraire, en raison de la très forte augmentation du nombre des billets de 5.000 francs dont le nombre est passé de 423.640 au 31 décembre 1938 à 2.410.609 au 31 décembre 1939 et de l'accroissement fort sensible du nombre des billets de 1.000 francs, porté de 62.490.581 à 83.086.011. Mais il est bon d'ajouter que nous ne sommes pas actuellement dans ces temps de calme où, de la multiplication des gros billets, l'on peut conclure sans risques d'erreur à une recrudescence de la thésaurisation. Il faut tenir compte de la hausse des prix, sur laquelle un sénateur, M. Maurice Dormann, vient d'apporter des précisions en soulevant un des coins du voile disposé autour des travaux de la statistique générale de la France. L'indice non pondéré des prix de gros, dit des 45 articles, s'est bien entendu relevé. Il est actuellement de 950 pour les 25 matières industrielles, et de 719 pour les 20 denrées agricoles. Comme l'a indiqué le *Bulletin Quotidien* (1) qui a examiné et rectifié les comparaisons de l'ho-

(1) *Bulletin Quotidien de la Société d'Etudes et d'Informations Economiques*, 9 février 1940.

nable sénateur, les indices correspondants étaient au 1^{er} janvier 1939 de 694 pour les 25 matières industrielles et de 657 pour les 20 denrées alimentaires. La hausse a donc été de 36,9 % pour les matières industrielles et de 9,4 % pour les denrées alimentaires.

Si l'on fait entrer en jeu la hausse des indices et la hausse du coût de la vie, l'on peut donc constater que les chiffres publiés par la Banque de France n'apportent pas par eux-mêmes la preuve d'un accroissement de la thésaurisation. Il convient de s'en réjouir et de souhaiter vivement que se perde cette habitude de passivité, nuisible et au crédit public parce qu'elle gonfle inutilement les chiffres de l'émission fiduciaire, et aux capitalistes parce qu'elle les prive d'un appréciable revenu.

Est-ce à dire qu'un particulier doit immobiliser la totalité de ses ressources dans des constructions, des entreprises industrielles ou commerciales, des créances à long terme ? Ce serait retomber dans une autre erreur. La tendance à ne conserver disponible qu'un minimum de ressources, qui se rencontre souvent chez les hommes d'affaires des pays neufs, ne leur est point favorable. Elle les laisse bien trop exposés aux crises et ne leur permet pas de tirer parti des mouvements de baisse imprévus. Mais il existe pour les capitaux auxquels on veut conserver quelque liquidité des emplois à court terme. En Angleterre, par suite de l'abaissement des taux d'intérêt, leur rendement est presque nul. En France, bien que le franc soit désormais et pour longtemps solidaire de la livre, ils offrent encore des rendements appréciables et d'utiles immunités fiscales.

REVUE DE LA SEMAINE

De tous les grands marchés financiers, celui de Paris est le seul, cette semaine, qui ait gardé un peu d'allant. Encore n'est-ce que tout relatif, car la spéculation se garde d'élargir ses positions ainsi que devait le confirmer une liquidation de quinzaine dont le seul trait saillant a été un nouvel abaissement du taux des reports au chiffre minime de 1/8 %. Mais au comptant subsiste un courant régulier d'affaires dans les divers groupes des valeurs françaises qui soutient les cours et détermine même de nerveuses reprises dès que s'ouvre la perspective de quelque attrayante opération touchant les actionnaires telle qu'une remise d'actions gratuites. C'est là un stimulant qui s'était précisément beaucoup affaibli au cours de 1939 du fait même qu'on pouvait en bien des cas mettre en doute un accroissement des dividendes correspondant à la dilution du capital des entreprises. Cependant les huit mois sur lesquels s'étendent la plupart des exercices sociaux pour 1939 ont été généralement beaucoup plus productifs que ne l'avaient été ceux de l'année déprimée 1938, si bien, que, pour cette période écourtée, les dividendes annoncés sont très fréquemment comparables, sinon supérieurs, aux répartitions faites pour les douze mois précédents. Aussi bien le portefeuille achète-t-il patiemment des valeurs cependant que le flottant est rare, les mêmes considérations poussant les détenteurs à ne pas s'en dessaisir. Ces données font du comptant un marché naturellement très ferme et de ce chef prêtent à la Bourse de Paris un aspect qui lui est tout à fait propre.

Rien de surprenant à ce que l'observation des événements extérieurs soit ainsi plus pesante aux marchés étrangers où, par surcroît, le niveau des valeurs est généralement plus élevé qu'il ne l'est ici. Inégal en ses effets, un sentiment d'anxiété a notamment régné cette semaine à propos de la résistance héroïque de la Finlande et de l'énergie avec laquelle ce vaillant pays doit encore tenir pour donner aux secours promis le temps de parvenir et de s'organiser. Est-ce par diversion ou pour obéir à de pressantes nécessités de ravitaillement en pétrole, l'Allemagne

poursuivait en même temps des menées ténébreuses du côté de l'Irak et du Caucase qui devaient non moins vivement frapper les esprits.

Cependant l'Amérique se préoccupe de l'avenir, ou plus précisément de l'heure critique d'après-guerre où devra être résolu en quelque manière le problème d'une reconstruction économique. La mission que M. Roosevelt vient de confier au secrétaire d'Etat adjoint, M. Sumner Welles, n'a en définitive pas d'autre objet. Car pour prévenir tout mécompte, il a été déjà spécifié que les contacts que ce dernier va prendre en Italie, en France, en Allemagne et en Angleterre ne concerneraient aucunement les hostilités actuelles. M. Roosevelt et M. Cordell Hull ont fait du reste au sujet de cette enquête des déclarations sur la nécessité de rétablir dans le monde une liberté du commerce qui éclaireront d'un jour réaliste les vues lointaines, mais pratiques, du président. Pareille initiative devait être d'autant plus favorablement commentée en France et en Angleterre que les Etats-Unis n'ont jamais cessé d'exprimer leur profond éloignement des doctrines totalitaires. Pour cette même raison, l'adhésion ne sera vraisemblablement pas unanime, au moins maintenant, chez les divers intéressés. Mais il est un argument possible, décisif, et dont seule l'Amérique a le libre maniement grâce à l'or que la guerre précipite chaque jour un peu plus chez elle au point d'en alarmer ses dirigeants, c'est la promesse d'une redistribution des crédits sans laquelle on ne voit pas comment pourrait être pratiquement opéré le retour de l'économie mondiale à un équilibre susceptible de durée. L'entassement stérile de l'or dans les caves d'outre-Atlantique n'est évidemment pas en soi une fin. Il est incontestable qu'à l'heure venue son emploi vivifiant se prêtera à des discussions à larges vues.

De toute manière, il n'est pas trop tôt pour M. Roosevelt et son entourage de reconnaître le terrain et de mesurer les garanties que devra comprendre la conclusion d'une paix. Précisément, les circonstances viennent de donner à M. Daladier par le vote unanime de la Chambre une autorité qui dans le cas de la France ne pourra pas laisser de place à l'équivoque.

Si l'annonce de la mission confiée à M. Sumner Welles a eu un grand retentissement dans les divers pays qui vont recevoir sa visite, elle ne devait tout de même pas susciter beaucoup plus que de la curiosité sur des marchés financiers dont les dispositions sont directement aujourd'hui sous la dépendance des développements de la guerre.

FONDS D'ETAT

A la résistance nuancée de quelque irrégularité, qui avait caractérisé la semaine dernière, a succédé sur le marché des rentes une tendance à la hausse, qui s'est manifestée surtout vendredi. Le groupe d'ailleurs reste attrayant, ne serait-ce que par son rendement et par les primes de remboursement de formes et d'importances variées qu'offrent aux capitalistes la plupart des titres qui le composent.

Le 3 0/0 fait encore un pas en avant à 73,85, venant de 73,70. La reprise est plus marquée pour les 4 0/0, proportionnellement moins chers : le 1917 passe de 77,25 à 78,50 et le 1918 de 76,10 à 76,95. Excellente tenue aussi des deux 4 1/2 0/0 1932, la tranche A s'élevant de 82,10 à 83,30 et la tranche B de 83,25 à 84,90. La 5 0/0 1920, amortissable à 150 0/0, progresse de 112,20 à 113,20. A partir de lundi ce titre se négociera ex-droit au tirage du 16 mars. L'obligation 4 1/2 0/0 1933, dont le coupon semestriel sera détaché le 1^{er} mars, gagne quelques francs à 982. Les Bons du Trésor 5 0/0 septembre 1937, remboursables à 1.000 en 1942, ou à 1.080 fr. en 1947, se traitent un peu au-dessus de 1.035, à la veille du détachement de leur coupon semestriel à l'échéance du 5 mars. Les obligations 4 1/2 0/0 1929 Caisse Autonome d'Amortissement valent un peu plus de 900. Les obligations des séries 212, 328, 346, 594 et 640 seront remboursées le 1^{er} avril, au prix de 1.000 fr. net, sauf pour celles des personnes morales qui restent soumises au prélèvement de 10 0/0.

Parmi les rentes à garantie de change, la 4 1/2 0/0 1937 revient de 214 à 209,35 après avoir détaché, vendredi, son coupon semestriel, payable le 1^{er} mars et qui ressort à 4,46 0/0 au lieu de 3,85 0/0 pour le coupon précédent, ainsi que nous l'indiquons plus loin. La 4 0/0 1925, dont le coupon va être incessamment fixé — à peu près au même taux que celui de septembre — progresse de quelques centimes à 186,50.

Le French Republic 7 1/2 0/0 1921 clôture à 47.450 contre 47.790 la coupure de \$ 1.000. Il est remboursable en bloc le 1^{er} décembre 1941, au pair. En supposant que le dollar n'ait fait, d'ici là, que se maintenir aux cours actuels, le remboursement se ferait ainsi à 43.800 fr. environ. Le remboursement du French Republic 7 0/0 1924 ne sera achevé qu'en 1949, et il se fait sur la base de 105 0/0 ; mais des tirages ont lieu chaque année et les cours actuels du dollar ne font ressortir qu'une valeur de remboursement voisine de 46.000. Le titre s'élève cependant à 63.450 contre 60.050 huit jours plus tôt.

Hors cote, l'Extérieur 3 3/4 0/0 libellé en florins, francs suisses et dollars se traite vers 25.000, cours auquel il ne rapporte guère que 2 0/0. Le marché est plus exigeant, en le maintenant vers 16.900 l'obligation de 1.000 flor., pour le 4 0/0 parce qu'il n'est libellé qu'en florins.

Les emprunts extérieurs belges-ou gardent une allure soutenue, le 5 1/2 0/0 1932 à 2.890 et le 1934 à 2.885 contre respectivement 2.892 et 2.891. Le 5 0/0 1934, dont le service est assuré en francs français et dont les coupons sont, comme ceux des emprunts-or, payables net d'impôt, s'inscrit à 732 ex-coupon de 25 fr.

Au groupe des emprunts allemands, le Dawes reste à 1.205 ; le Young, dont le marché est plus actif, a repris de 113 à 125. L'emprunt autrichien 5 1/2 0/0 1933-53, dont le service est garanti par le Gouvernement français, est calme à 959. L'emprunt Ville de Vienne 4 0/0 1931 s'inscrit à 77 contre 85.

L'emprunt tchécoslovaque 5 0/0 1937-1942, garanti par le Gouvernement français, se tient nettement au-dessous du pair, à 992, compte tenu de la portion courue du coupon de 25 fr. net qui sera payé en avril. L'emprunt polonais 7 0/0 1927 est toujours vainement offert à 775.

A terme, le Serbe 4 0/0 1895 est négligé à 189. Le 5 0/0 1902, de même que le 4 1/2 0/0 1906, ne s'écartent pas de leurs cours précédents à 203 et 201 respectivement. Le Yougoslave 7 0/0 1931 varie à peine à 227, tandis que le Funding 1933 fléchit légèrement à 96.

Au groupe roumain, les variations dans les deux sens sont de peu d'étendue. Les rentes unifiées s'effritent à 95 la 4 0/0 et à 121 la 5 0/0. L'emprunt extérieur 7 0/0 1929 fléchit de 450 à 446 et le 7 1/2 0/0 1931 de 213 à 201.

Au groupe brésilien, le bruit court à Londres qu'un règlement du service de la dette extérieure serait annoncé sous peu. Le Gouvernement fédéral offrirait de payer 50 0/0 des intérêts contractuels sur les emprunts funding 5 0/0 ; en outre, un paiement symbolique serait effectué sur les autres emprunts fédéraux. Les fonds brésiliens gardent bonne contenance. Le 4 1/2 0/0 1883 est soutenu à 1.940 contre 1.910. Le 4 1/2 0/0 1888 revient de 1.850 à 1.840. Le Funding 5 0/0 1898 fait un pas en arrière à 876.

Le Crédito Argentino est en légère baisse à 1.158.

ETABLISSEMENTS DE CRÉDIT

La situation hebdomadaire de la Banque de France publiée jeudi et arrêtée au 8 février est caractérisée par une progression de 348 millions dans le volume du portefeuille commercial et une augmentation de 800 millions dans le montant des avances à l'Etat. Les avances sur titres n'ont guère varié ; les avances à trente jours ont diminué de 220 millions. C'est à peu près le montant dont s'est accru le volume des opérations d'open market. Au passif, la circulation s'est réduite de 146 millions et l'ensemble des comptes courants créditeurs s'est enflé de 163 millions et demi. La contre-partie de l'accroissement du portefeuille-effets et des avances à l'Etat est assurée par le dégonflement — 1.217 millions — des Divers de l'actif, dont nous rappelions il y a huit jours qu'ils comprenaient pour une bonne part des comptes transitoires. Le pourcentage de couverture se retrouve, sans changement, à 57,02 0/0.

Assez vive reprise, en clôture, pour l'action Banque de France, à 7.700.

La Banque de l'Algérie se redresse de 6.620 à 6.725. A la date du 31 janvier, la circulation fiduciaire de la Banque s'élevait à 4.351 millions 797.755 fr. contre 2.834.841.345 fr. un an

plus tôt, le portefeuille commercial à 4.158 millions 173.713 fr. contre 2.758.642.147 fr. Les avances à l'Etat autorisées par la Convention ratifiée au début de la guerre figurent au bilan pour 450 millions ; le montant autorisé est, rappelez-le, d'un milliard. La **Banque de l'Indochine**, dont nous avons souvent signalé les perspectives favorables, passe de 6.790 à 6.900. Il serait question d'élever le capital de 120 à 150 millions par incorporation de réserves, une action nouvelle étant remise à chaque groupe de quatre actions anciennes, mais il semble que la décision ne sera prise qu'à la veille de l'assemblée qui se tient généralement en mai. La **Banque de l'Afrique Occidentale** reste immobile à 1.100. La limite d'émission, qui avait été portée déjà de 1.200 millions à 1.400 millions en janvier 1939, vient d'être relevée à 1.600 millions. La **Banque de Madagascar**, échangée pour la dernière fois à 425, est demandée sans contrepartie à 470. Un peu plus d'animation et tendance à la hausse sur le marché des banques d'émission de nos vieilles colonies : la **Banque de la Réunion** notamment s'élève à 3.000.

A l'approche de la publication des comptes de l'exercice 1939, qui ne paraissent pas devoir donner de déceptions aux actionnaires, les titres de nos grands établissements de dépôts manifestent une tendance à la reprise.

Le **Crédit Lyonnais** se redresse de 1.600 à 1.625, entraînant la **Société Générale** à 734 et le **Comptoir d'Escompte** à 777. Le **Crédit Commercial de France** s'approche du pair sans l'atteindre encore. Cet établissement annonce pourtant pour l'exercice 1939, après les larges dotations habituelles pour les comptes de prévoyance, un bénéfice net de 16.462.635 fr. contre 16.509.696 fr. Report antérieur compris, le bénéfice disponible ressort à 26.381.402 fr. contre 26.263.736 fr. Le dividende sera maintenu à 40 fr., ce qui absorbera seulement 16 millions. Assemblée le 21 mars.

Le **Crédit Industriel et Commercial** s'affermi à 731 l'action libérée et 320 la non-libérée.

Les banques d'affaires s'avancent un peu au-dessus de leurs cours antérieurs. La **Banque de Paris** clôture à 918 contre 889 et l'**Union Parisienne** est près d'atteindre 470. La **Banque Transatlantique** dépasse un peu 600. **Sofinest** se replie de 86 à 81. Elle est surtout intéressée à des affaires de la région de l'Est. **Cuivre et Pyrites** revient de 300 à 271, après le remboursement de 30 fr. qui a ramené à 150 fr. sa valeur nominale. La **Société Financière Française et Coloniale** n'est pas dépourvue d'attrait aux environs de 230 l'action de 125 fr.

La **Banque Nationale Française du Commerce Extérieur**, qui ne paraît que rarement à la cote, se montre à 26,50 l'action de 375 fr. libérée de 125 fr.

Le **Crédit Foncier** se défend un peu au-dessus de 2.600. Le **Sous-Comptoir des Entrepreneurs** est ferme à 241. Les bénéfices des deux premiers mois de l'exercice 1939-1940 ressortent à 719.937 francs contre 1.205.966 fr. en 1938-1939. Pour le dernier exercice entier, le bénéfice a été de 2.271.156 fr. La **Caisse Générale de l'Industrie et du Bâtiment** ne fait pas mauvaise contenance à 50 et 240, mais l'**Industrielle Foncière** se traîne à 6 fr.

La **Rotterdamse Bankvereiniging** se ragailardit à 4.510, venant de 4.400. Son dividende doit être maintenu à 10 florins. La **Société Générale de Belgique** regagne quelques francs à 2.530, à l'approche de l'assemblée du 27 février qui doit, malgré des bénéfices du même ordre que les précédents, abaisser le dividende de 125 à 62,50 fr. b. La **Banque des Règlements Internationaux** glisse de 1.660 à 1.550. Son bilan continue à se contracter (469 millions de francs suisses à fin janvier contre 479 millions un mois plus tôt), les Banques Centrales des pays fondateurs diminuant leurs dépôts.

La **Banque Ottomane** reste abordable aux environs immédiats de 600. Le **Crédit Foncier Egyptien**, dont le dernier coupon, représentant 130 fr., a été détaché la semaine dernière, reprend de 3.530 à 3.650.

Au groupe indochinois, le **Crédit Foncier de l'Indochine**, aux environs de 225 l'action de 250 fr., peut convenir aux amateurs de valeurs en bonne voie de convalescence. Le **Crédit Mobilier Indochinois**, dont l'exploitation se poursuit dans des conditions satisfaisantes, est ferme à 159 l'action et 683 la part. Ses bons 6 0/0 1939 ne sont pas chers à 925.

La **Banque Française et Italienne pour l'Amérique du Sud** est soutenue un peu au-dessus de 525. La **Banque Hypothécaire Franco-Argentine** est à peu près immobile à 2.465. A l'approche de son assemblée, la **Banque Française du Rio de la Plata** est négligée.

CHEMINS DE FER ET TRANSPORTS EN COMMUN

Bonne tenue des actions de nos grands réseaux qui gagnent quelques fractions. Le **Nord** se redresse à 868. L'**Est** se stabilise à 600, cependant que le **Lyon** s'inscrit à 903 contre 886. L'**Orléans** progresse de 890 à 920 — son marché est étroit et quelques demandes suffisent à produire de gros écarts — et le **Midi** se maintient aux abords de 700.

Après leur vive hausse, les **Chemins de Fer du Maroc** consolident leur position à 590. **Indochine** et **Yunnan**, après avoir reconquis le cours de 1.300, se replie à 1.200. La nouvelle d'un bombardement japonais est venue une fois encore troubler le marché. Les dégâts seraient faibles.

Les capitalistes ne s'intéressent plus guère aux chemins de fer argentins. Les recettes du second semestre de l'exercice se ressentiront de la mauvaise récolte. Mais ce ralentissement est déjà largement escompté par la Bourse qui maintient **Santa-Fé** vers 650, **Buenos-Ayres** près de 610 et **Rosario à Puerto-Belgrano** à 205 l'action ordinaire et 210 la privilégiée. Les recettes de cette compagnie ont été de 314.000 piastres en janvier contre 430.000 piastres en janvier 1939.

Le **Canadian Pacific** s'est tassé de 270 à 266 à l'annonce de la décision prise par le Conseil de ne pas distribuer de dividende cette année encore aux actions privilégiées. La progression des résultats — augmentation des recettes nettes de \$ 7.771.000, soit 37 1/2 0/0 de plus que l'année précédente — a été obtenue grâce à une réduction des frais généraux, car les recettes brutes ont augmenté de 6,3 0/0 seulement, et l'on doit tenir compte de la diminution des revenus du portefeuille. L'exercice en cours laisse espérer des résultats bien plus satisfaisants par suite du transport de la magnifique récolte de blé et de la demande considérable des minerais et produits fabriqués de l'est du Canada.

Résistance du **Métropolitain** à 730 contre 715.

Parmi les compagnies rachetées, les **Omnibus de Paris** se tassent de 599 à 586. La **Parisienne de Tramways**, qui maintient son dividende à 15 fr. 50 par action de capital et 5 fr. 50 par action de jouissance, s'inscrit à 203 et 38. Ces deux titres peuvent être retenus comme des obligations d'un bon rendement.

Pas de transaction récente sur les **Tramways de l'Indochine** inscrits à 845 et 512. Les recettes totales de l'exercice 1939 se sont élevées à 18.501.870 fr. contre 14.857.993 fr. Un acompte de 30 fr. brut à l'action de capital et 15 fr. à l'action de jouissance a été mis en paiement le 15 février à raison de 20 fr. 50 et 10 fr. 50 net par action au porteur. Ces acomptes sont égaux à ceux mis en paiement l'an dernier.

Hésitation des **Tramways de Shanghai** vers 960.

CANAUX, PORTS ET NAVIGATION

Les recettes du **Suez** continuent à se ressentir de la contraction du commerce international (le commerce allemand à lui seul représente normalement à peu près 10 0/0 du trafic total du canal) : elles n'ont atteint que £ 178.000 pendant la première décennie de février contre £ 235.000 l'année dernière. Sur un marché sans grande animation, l'action de capital est ramenée de 16.915 à 16.775. La jouissance suit le mouvement à 13.425 contre 13.550. La part de fondateur clôture à 13.300 et le cinquième de part à 4.135, venant de 13.225 et 4.000 respectivement.

Avant d'être amputés, jeudi, de leur acompte de 25 fr. brut (18 fr. 25 net au porteur), les **Entrepôts et Magasins Généraux de Paris** étaient offerts à 1.625, venant de 1.715. Ils s'échangent ensuite à 1.565 et méritent mieux. **Paris-Austerlitz**, qui leur est étroitement associé, s'immobilise à 241.

Le **Port du Rosario** se redresse vivement aux environs de 9.550. Le **Port de Rio Grande do Sul**, qui convoque son assemblée pour le 9 mars, reste à 412, faute de transactions nouvelles. Le même jour se tiendra l'assemblée de **Port de Rio de Janeiro**, dont les titres ne sont pas cotés. Nouveaux progrès du **Port de Fedala** à 865, contre 760. Le **Port de Beyrouth**, dont le trafic connaît depuis plusieurs mois une activité qui n'est pas purement commerciale, s'avance de 1.605 à 1.650. Le **Port de Salonique** est maintenant demandé, mais toujours en vain, à 415 au lieu de 385.

En attendant quelques indications sur les résultats de l'exercice clos le 30 juin, l'action des **Chargeurs Réunis** se relève près de 790. La **Navigation Sud-Atlantique**, que la guerre a saisie à l'heure où la mise en service du *Pasteur* allait

améliorer nettement ses conditions d'exploitation, se montre à 100 l'action ordinaire. Les **Transports Maritimes à Vapeur**, qui au cours de leurs derniers exercices ont pu réduire à peu de chose leur lourd déficit antérieur, ne s'écartent guère de 265. L'**Auxiliaire de Navigation** est résistante à 1.057. L'**Algérienne de Navigation**, dont l'activité s'exerce dans des zones peu dangereuses, est ferme un peu au-dessus de 300.

ÉLECTRICITÉ, GAZ ET EAUX

Les brillants résultats de la **Compagnie Générale d'Electricité** — résumés plus loin — ont retenu quelques instants l'attention des capitalistes sur les valeurs électriques délaissées depuis de longues semaines. Il serait injuste de les considérer toutes sous l'angle défavorable résultant des restrictions de l'éclairage en France.

Si les unes, productrices et distributrices dans les régions de l'Est, du Nord et surtout dans la région parisienne sont sérieusement touchées, les autres bénéficient d'un accroissement de la demande due à l'afflux des populations évacuées dans des régions abritées et à la décentralisation industrielle.

Enfin, les omniums groupent souvent des entreprises dont l'activité s'étend à diverses branches industrielles : ainsi la **Générale d'Electricité**, dont les bénéfices ont progressé de plus de 30 0/0 en l'espace de huit mois. La **Compagnie** se propose de lancer prochainement sur le marché un emprunt obligataire de 100 millions. Les acheteurs sont nombreux et le titre s'avance de 1.775 à 1.970.

Thomson-Houston est ferme à 216 et pourrait voir beaucoup mieux. La **Centrale pour l'Industrie Electrique** possède en portefeuille des titres de qualité d'entreprises exploitant dans la métropole, dans les colonies et à l'étranger. Son capital, réduit à 80 millions par des rachats d'actions, est facile à rémunérer convenablement, aussi le cours de 520, à peine au-dessus du pair, paraît-il très modéré.

On retrouve la **Lyonnaise des Eaux** vers 1.110 l'action de capital et 845 la jouissance. L'**Energie Industrielle**, soutenue par la prochaine répartition d'actions gratuites, passe de 1.020 à 1.043. Pas à pas, la part **Forces Motrices du Rhône** se redresse, sans atteindre encore à 11.495 le niveau que lui assigne sa faculté d'échange contre 19 actions. Progrès de l'**Electricité de Madagascar** de 515 à 564 qui n'entament guère la marge de hausse d'un titre entré l'an dernier dans l'ère des répartitions.

Meilleure allure dans la région parisienne. L'**Union d'Electricité** se maintient un peu au-dessus de 400. L'action **Electricité de Paris** campe à 630 tandis que la part refuse de 9.500 à 9.405. Vive reprise de la **Parisienne de Distribution** de 570 à 614 et de **Nord-Lumière** de 671 à 692. Mais ces légers gains ne compensent pas les pertes des semaines précédentes.

L'assemblée de l'**Est-Lumière** a voté le 14 février le dividende prévu de 12 fr. brut ; il sera payable le 30 mars à raison de 8 fr. 31 net par action au porteur. On retrouve le titre à 195.

La **Havraise** s'alourdit de 805 à 770. La **Distribution de l'Ouest** se cantonne à 488 et l'**Electricité de Caen** n'est guère plus brillante à 166.

Le groupe pyrénéen retient l'attention. La **Pyrénéenne** rebondit de 910 à 980. Le droit ne fait l'objet d'aucune transaction. L'action **Toulousaine du Bazacle** résiste à 572, tandis que la part s'alourdit à 1.362.

Les actionnaires de la **Truyère** ont voté le 14 février le dividende prévu de 34 fr. brut qui sera payable le 1^{er} mars à raison de 27 fr. 88 ou 24 fr. 82 aux actions nominatives et 21 fr. 98 aux actions au porteur. La **Compagnie** poursuit ses travaux d'amélioration de l'alimentation de ses réservoirs. De plus, elle a pris une participation dans l'**Electro-Groupement**, société qui aménage une chute voisine de la **Truyère**. L'action, dont les variations sont faibles depuis quelques semaines, s'avance à 942 contre 919.

Les résultats satisfaisants de la **Lorraine** pour l'exercice de huit mois clos le 31 août n'ont pas fait sortir la Bourse de sa réserve habituelle. L'action se traîne à 178 et la part à 955. Les bénéfices bruts se sont élevés à 24.409.399 fr. contre 34.555.642 fr. pour l'exercice 1938, d'une durée normale, et le bénéfice net atteint 10.793.840 fr. contre 14.313.361 fr. Le Conseil proposera à l'assemblée du 29 février un dividende de 11 fr. par action et 71 fr. 75 pour la part contre 16 fr. et 102 fr. 50.

L'annonce d'un dividende de 25 fr. contre 20 fr. pour l'action **Electricité et Gaz du Nord** ranime le titre de 290 à 303. La part, qui recevra 387 fr. 25 contre 256 fr. 85, gagne une centaine de francs à 4.050.

Droits attachés, l'Energie du Maroc fléchit de 1.395 à 1.300. Il faut deux droits, à 228 fr., pour acquérir une action nouvelle émise contre espèces à 600 fr. Mais cette action participe comme les anciennes à la distribution d'actions gratuites (une pour trois). Ce second droit s'échange à 256 fr. Les actions nouvelles reviennent à 790 fr. environ, ce qui les met à la parité de l'action ancienne.

La Générale de T. S. F. est ferme à 785. On trouvera plus loin une brève analyse des brillants résultats qui permettent de maintenir son dividende à 40 fr. par action pour un exercice de huit mois seulement au lieu de douze. La part, qui recevra 48 fr. 611 au lieu de 31 fr. 25, s'anime de 660 à 665, sans combler son retard. Radio-France, dont les résultats sont aussi en vive augmentation, distribuera 50 fr. à l'action de capital qui cote 715, 30 fr. au lieu de 20 fr. à l'action de jouissance inscrite à 307 et 14 fr. 666 contre 9 fr. 777 à la part qui se redresse de 113 à 135.

Inertie du groupe des valeurs de gaz. Gaz et Eaux se cantonne à 486 et Eclairage, Chauffage et Force Motrice à 730.

A 2.250, le Gaz Lebon consolide ses récents progrès, cependant que le Gaz pour la France et l'Etranger sommeille à 1.000.

Tassement du Gaz de Marseille de 1.250 à 1.220 et de la Continentale du Gaz à 1.110 contre 1.135.

Le Gaz de Paris ne varie guère un peu au-dessous de 200.

Le Gaz de Lisbonne est une affaire en pleine activité, mais gênée dans sa trésorerie. Elle convoque ses actionnaires le 7 mars pour leur proposer de porter le capital à 89.901.675 escudos par l'émission de 399.665 actions au nominal de 45 escudos. Les anciens actionnaires auront le droit de souscrire à une action pour quatre anciennes. L'action ancienne fléchit de 431 à 394. Elle paraît dépréciée à l'excès.

PRODUITS CHIMIQUES

Simplement fermes au début de la semaine, les valeurs de produits chimiques ont manifesté ensuite quelques velléités de hausse.

Saint-Gobain regagne une cinquantaine de francs à 2.385. Les Usines Dior, qui tiendront leur assemblée le 23 février, repaissent à la cote à 243. Les résultats du dernier exercice sont en sensible progression, mais il n'y aura pas de dividende cette année encore : avec un chiffre d'affaires de 54.042.093 fr. contre 41 millions 513.011 fr., la Société a réalisé un bénéfice brut d'exploitation de 7.641.930 fr. contre 6 millions 136.235 fr. et un bénéfice, avant amortissements de 4.613.620 fr. contre 2.977.053 fr. en 1937-1938. Il est affecté 2.807.243 fr. contre 2 millions 947.628 fr. aux amortissements normaux, 360.573 fr. à un amortissement exceptionnel, 1.400.000 fr. à une provision pour éventualités. Le solde net ressort à 45.802 fr. contre 29.424 fr.; il sera ajouté au report antérieur, après dotation de la réserve légale.

Les Etablissements Kuhlmann, qui paraissent devoir être en mesure de distribuer, pour l'exercice de huit mois clos le 31 août, le même dividende (30 fr.) que pour les douze mois précédents, sont soutenus à 789. C'est un cours aisément défendable. Les actions Superphosphates au Maroc, échangées pour la dernière fois à 1.050, dépassent finalement le cours rond de 2.100 tandis que les parts font un pas en arrière à 625. L'Algérienne de Produits Chimiques est calme à 150. Les Raffineries de Soufre Réunies s'affermissent à 555.

Le Ripolin se redresse un peu, à 1.575, mais la part reste à 3.800, faute de transactions nouvelles. Du fait qu'aucun acompte n'a été payé, cette année à l'action, il ne faut pas, rappelons-le, tirer de conclusions fâcheuses sur les résultats du dernier exercice. Stop Fire, après une vive hausse, revient souffler à 430 l'action et 1.120 la part. L'exercice 1938 s'était soldé par une légère perte. On s'attend à de plus heureux résultats pour l'exercice 1939 qui a dû bénéficier des mesures prises pour rendre obligatoires les extincteurs dans tout établissement industriel groupant plus de trente personnes.

Le Carbone Lorrain, qui a été introduit à l'improviste vendredi sur le marché à terme, s'enlève de 700 à 815, en attendant la publication des comptes, sans doute très satisfaisants, qui seront présentés à l'assemblée du 5 mars. C'est un titre qui est loin, nous l'avons dit souvent, d'avoir donné toute sa mesure. Les Huiles, Goudrons et Dérivés, qui élèveront sans doute leur dividende de 9 0/0 pour 1938 à 10 0/0 pour l'exercice clos le 31 août, abandonnent quelques francs, à Lille, à 870. Ammonia, dont on attend

un dividende de 12 0/0, contre 10 0/0, n'est pas coté. Les Usines de Libercourt valent à peu près 220, à la Bourse de Lille également.

A l'approche de l'assemblée extraordinaire du 20 février, l'action Air Liquide dépasse un peu 1.520; la part esquisse à 6.190 contre 5.950 un mouvement de reprise qui pourrait se poursuivre. La Société Chimique de la Grande-Pairie abandonne quelques francs à 2.300 contre 2.350. L'assemblée tenue mardi a décidé que les comptes seraient désormais arrêtés au 31 août de chaque année. L'action A Soudure Autogène revient de 435 à 426 et l'action B de 416 à 410, après l'assimilation à la cote, jeudi, des 50.000 actions B nouvelles émises à 110 fr. seulement il y a un an.

Les Produits Chimiques d'Alais (Péchiney) se redressent aux environs immédiats de 1.825. L'obligation 6 1/2 0/0 1937, jouissance janvier, se tient à peine au-dessous du pair. La Société a garanti les obligations de certaines de ses filiales; parmi elles, la 6 1/2 0/0 demi net Forces Motrices Bonne et Drac semble injustement dépréciée au cours actuel voisin de 955 jouissance novembre; de la même garantie jouissent les bons 6 1/2 Duralumin remboursables de 1942 à 1948 et qui valent seulement 965, jouissance février. L'Electrochimie (Ugine), tout près de 1.950, gagne des positions qui n'ont rien d'aventuré. Bozel-Malétra s'avance de 225 à 245.

La Dynamite Centrale s'attarde aux environs de 1.500. La Société Générale d'Explosifs (Chedites) pivote autour de 2.550. La Française des Glycérines se tient près de 570 et peut aller plus loin. La Dynamite Nobel, dont le dividende de 13 lire (11 l. 70 net d'impôt italien, mais impôt français de 26 0/0 à déduire) a été détaché le 15 février, se montre, coupon attaché, à 250 l'action de capital et 200 la jouissance. L'Union Espagnole d'Explosifs n'a pas été cotée depuis plus de trois ans. On trouvera plus loin les conditions essentielles de l'augmentation de capital à laquelle procède la Société en Espagne.

Stimulés par l'espoir d'une augmentation de leur dividende, les Salines de Djibouti s'avancent à 560.

Parmi les valeurs de phosphates, Gafsa s'immobilise à 954, le marché considérant comme accidentelle la diminution des expéditions le mois dernier : 44.092 tonnes, contre 87.371 tonnes en janvier 1939. Les Phosphates de Constantine ne s'écartent guère de 360. Le maintien du dividende à 25 fr. par l'assemblée du 5 février correspond à une augmentation d'un tiers, l'exercice 1939 ayant eu une durée de huit mois seulement. Le M'Dilla reste abordable aux environs de 215. Les Phosphates du Tonkin, dont l'avenir se présente sous un jour favorable, valent un peu moins de 300.

La Norvégienne de l'Azote est brutalement ramenée de 1.795 à 1.734, allégée de son solde de dividende, détaché mardi à raison de 13 fr. Les Produits Azotés sont offerts à 320. Ils se redresseront.

MÉTALLURGIE ET CONSTRUCTIONS MÉCANIQUES

Peu de variations cette semaine parmi les valeurs métallurgiques.

Le Creusot s'effrite de 1.700 à 1.695. Mais les Acieries de la Marine attendent, à 479, une ambiance meilleure pour dépasser le pair. Châtillon-Commentry se redresse de 2.100 à 2.235. Le droit s'échange à 525. Il faut deux droits pour acquérir à 600 fr. une action nouvelle. Le rapport entre le prix du droit et celui de l'action droit attaché est normal. Commentry-Fourchambault reprend de 950 à 984. L'exercice clos le 31 août, terme habituel de l'année sociale, s'est achevé sur un bénéfice de 14.636.195 fr. contre 10.767.695 fr. Le Conseil proposera à l'assemblée du 21 mars de porter le dividende de 40 fr. à 52 fr. 50 pour l'action de capital et de 27 fr. 50 à 40 fr. pour l'action de jouissance.

Pont-à-Mousson se tasse encore à 2.400 contre 2.425. Micheville n'est pas mieux traitée à 660, tandis que Saulnes regagne quelques points à 685. Ces deux sociétés viennent de prendre une participation dans une société belge créée pour favoriser la vente à l'exportation de produits métallurgiques.

Les Acieries de Longwy vont reprendre leurs répartitions suspendues depuis 1931. Les comptes qui seront présentés à l'assemblée du 4 mars portent sur quatre mois seulement. Le bénéfice atteint cependant 11.272.000 fr. après 6 millions 35.000 fr. d'amortissements, contre 8.484.000 fr. et 15.272.000 fr. d'amortissements pour l'exercice précédent. Ce bénéfice sera entièrement affecté aux amortissements, mais il sera prélevé 4.687.500 fr. sur les 10.450.372 fr. reportés l'an

dernier pour attribuer 15 fr. par action. L'action ancienne au porteur recevra, en raison des taxes en retard, 1 fr. 10 net et l'action nouvelle 4 fr. 85. Les deux catégories d'actions restent alanguies à 270.

Les Hauts Fourneaux de la Chiers terminent leur exercice après onze mois d'activité. La comparaison des résultats des deux derniers exercices est rendue difficile par les modifications apportées à la présentation des comptes. Les produits d'exploitation atteignent 19.060.147 fr. contre 36.269.673 fr. et les bénéfices nets 5 millions 71.247 fr. contre 20.935.495 fr. Mais les amortissements — 23 millions contre 15 millions — ont été déduits cette année avant bilan. L'assemblée du 15 février a donc pu maintenir le dividende à 40 fr. par action A et 20 fr. par action B, soit net 26 fr. 80 et 13 fr. 40 pour les actions au porteur. Cette répartition sera payée le 23 février. Les deux titres sont négligés à 380 et 180, assurant un revenu net de 6,7 0/0 qui ne se rencontre guère dans le groupe métallurgique. La sévérité de la Bourse tient à la situation géographique des installations, mais aussi au souvenir d'un passé difficile. Pourtant la situation financière s'est beaucoup améliorée et cette année encore un grand pas a été fait.

Gonflées de leur dividende de 7 fr. 30 net, payable le 20 février, les Forges du Nord et de l'Est s'avancent de 582 à 608. A l'assemblée du 10 février, le président a reconnu que les cours actuels étaient en dessous de la valeur réelle de l'action. Louvroil-Montbard se replie de 448 à 442, comme tout le groupe du Nord et de l'Est. Paris-Outreau, qui pourrait aisément améliorer son dividende, progresse de 1.675 à 1.750.

Le dividende de l'Arbed est maintenu à 160 fr. luxembourgeois ou 200 fr. belges. Il est payable depuis le 12 février. Les difficultés d'exploitation éloignent les capitaux de cette belle valeur qui fléchit de 4.260 à 4.175, coupon encore attaché en France.

La Française des Métaux reprend vigoureusement à 1.915 contre 1.830. Le droit est recherché à 1.849. Il n'y a aucune raison pour que le cours du droit soit inférieur au cours de l'action ancienne ex-droit. Les Tréfileries du Havre marquent le pas à 855 et pourraient prétendre à mieux.

Le Bi-Métal a réalisé pour les huit mois de l'exercice clos le 31 août un bénéfice de 4 millions 557.637 fr. contre 2.363.919 fr. pour les douze mois précédents. Le Conseil proposera à l'assemblée du 27 février un dividende de 15 fr. brut à l'action contre 10 fr. et de 102 fr. 93 à la part contre 51 fr. 464. L'action rebondit de 185 à 204.

Dans la construction mécanique, l'Alsacienne de Construction glisse de 690 à 665. Sur la base du dernier dividende, elle rapporte maintenant 8 0/0 net. Mulhouse est près du Rhin, certes, mais la Bourse est bien pessimiste! Fives-Lille se tasse de 605 à 585. Les Constructions Mécaniques (Cail), à 244, se rapprochent du pair. Les taxes en retard avaient absorbé entièrement le dernier dividende. Il est probable que cette année les actionnaires seront un peu dédommagés d'une longue attente.

Vif redressement de l'Industrielle de Matériel de Transport de 177 à 190. Encore une société qui a réalisé en huit mois des bénéfices supérieurs à ceux de l'exercice précédent de douze mois. Le bénéfice net atteint 6.027.114 fr. contre 4.981.184 fr. et le Conseil proposera à l'assemblée du 28 février un dividende de 11 fr., net d'impôt à concurrence de 18 0/0 contre 13 fr. 50. Ce titre léger est à retenir au cours actuel.

Dans la construction navale, Penhoët chemine de 1.390 à 1.430. Les Chantiers de la Méditerranée bondissent de 1.520 à 1.635. Les Chantiers de Bretagne sont encore abordables à 300.

Peugeot reste calme vers 460. Il sera proposé à l'assemblée du 29 février de fixer le dividende à 25 fr. contre 29 fr. 22 pour 1938. (L'exercice 1939 a une durée exceptionnelle de dix mois). Les Moteurs Gnome sont très activement traités à 885.

Huit mois d'activité ont permis aux Applications Mécaniques de réaliser un bénéfice de 22.415.432 fr. contre 19.694.031 fr. pour l'exercice précédent. L'assemblée du 26 février maintiendra le dividende à 150 fr. La Bourse a escompté ce beau dividende avec modération en stabilisant l'action à 2.500.

S. K. F. perd encore quelques points à 1.620. L'Alsthom se réveille à 355 venant de 338. Jeumont s'élance de 311 à 360. Il sera proposé aux actionnaires, le 28 février, d'incorporer 28 millions de réserves au capital et de distribuer une action gratuite pour quatre anciennes. L'incorporation de provisions disponibles au bénéfice

de l'exercice clos le 31 août en porte le total à 20.025.001 fr. contre 6.506.635 fr. pour les douze mois de l'exercice 1938. Le solde disponible s'élève à 22.399.259 fr. contre 12.994.602 fr. Le Conseil proposera de fixer le dividende à 20 fr. contre 25 fr. par action, les parts recevant 42 fr. 52 contre 47 fr. 84. La situation financière de l'entreprise est très améliorée et avant bilan, 12,5 millions ont été versés aux amortissements. **Paris-Rhône**, inscrit à 185 la semaine dernière, est recherchée à 209, cours encore très modéré.

Les **Signaux et Entreprises Electriques** s'échangent à 1.795 droit attaché. Il y a intérêt à acheter l'action ancienne et à vendre le droit qui se traite à 360. Il faut quatre droits et payer 67 fr. 50 d'impôts pour obtenir une action nouvelle. La **S.A.G.E.M.**, dont les perspectives sont brillantes, s'avance de 811 à 890.

Très calmes vers 800, les **Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz** peuvent intéresser les portefeuilles les mieux composés.

Primagaz (ex-Liotard) se propose de porter son capital de 9 à 12 millions, cependant que la Société Liotard doublera son capital pour le porter à 8 millions. Primagaz exercera le droit de souscription qui lui est réservé.

Les **Engrenages Citroën** ont réalisé pour l'exercice 1939 clos le 31 août un bénéfice de 1.591.269 fr. pour les douze mois de l'exercice 1938. Le Conseil affectera 1.250.000 fr. à diverses réserves et au paiement du dividende statutaire à toutes les catégories d'actions.

MINES MÉTALLIQUES

Certaines catégories de cuivre ont encore un peu faibli à New-York, en dépit d'achats du Gouvernement français, portant sur 25.000 tonnes. Comme ces achats se sont poursuivis à des cours bien supérieurs à ceux que le Gouvernement anglais a faits en Rhodésie, la presse anglaise a fait savoir que la France aurait droit à des compensations, soit sous forme pécuniaire, soit sous forme de facilités pour l'achat d'autres matières premières dans l'Empire britannique. A Londres, les cours officiels ont été maintenus. Les valeurs cuprifères ont été assez calmes.

Au groupe rhodésien, la **Roan Antelope** s'est tassée à 142,50. La **Rhodesian Anglo-American** a faibli de 204 à 194. Le Conseil a manifesté l'intention d'engager des négociations avec l'Administration pour obtenir des adoucissements de l'impôt sur les bénéfices de guerre en faveur de sa filiale la Mufulira, qui n'était pas arrivée à son plein rendement dans la période qui a précédé la guerre et se trouverait lésée si l'on ne tenait compte de sa situation spéciale.

Après son vif mouvement de repli des dernières semaines, l'**Union Minière du Haut-Katanga** reprend de 5.030 à 5.070.

Le **Rio Tinto** progresse de 2.664 à 2.692. La presse américaine a signalé, comme le mande l'*Agence Economique et Financière*, qu'une partie de la production du Rio était dirigée sur l'Allemagne par l'Italie.

L'action nouvelle des **Mines de Bor** s'est avancée de 1.306 à 1.324.

L'action **M'Zaïta** se tient à 170,50 et l'action **Naltagna** à 188; ces cours paraissent les désigner au choix des acheteurs doués de quelque patience.

Au groupe des fonderies et des mines de plomb, **Penarroya** reprend de 410 à 425. L'action **Ouasta** se traite à 1.905. La production de minerai marchand pour 1939 est de 3.285 tonnes contre 3.750 pour l'exercice précédent. L'action **Bazina** s'échange à 729. En 1939 la production s'est élevée à 1.472 tonnes contre 1.963 t. en 1938.

Parmi les titres des mines et des fonderies de zinc, la **Vieille-Montagne** se tient à 1.196. La **Minière et Métallurgique de l'Indochine** s'inscrit à 651. La Société convoque pour le 1^{er} mars une assemblée extraordinaire appelée à fixer, en cas de guerre continentale dans laquelle la France se trouve engagée, les règles à appliquer pour déterminer les dates de clôture des exercices au cours desquels se produisent le commencement et la fin des hostilités, ainsi que les dates d'ouverture et de clôture des exercices intermédiaires. L'action **Guergour** s'avance à 1.670 et la part à 875. L'exercice 1938-1939 a laissé un produit de 432.723 fr., sur lequel il est prélevé en faveur des amortissements 337.317 fr. Le solde net est donc de 95.407 fr. (contre 33.291 fr. pour 1937-1938).

L'étain s'est avancé de £ 238 à £ 241 3/8. Malgré l'incertitude subsistant au sujet du taux de production qui sera adopté à la prochaine réunion du Comité International, les spécialistes restent confiants dans le maintien des cours

actuels ou de cours approchant. Les perspectives de la consommation et l'activité de l'industrie automobile américaine, qui persiste malgré le ralentissement des autres branches de la production, apportent au marché des éléments de soutien. Au surplus, les dirigeants du Stock de battement, qui ont réalisé leur tonnage, conservent des disponibilités qui pourraient éventuellement trouver un emploi dans de nouveaux achats de métal.

L'action **Etains et Wolfram du Tonkin** se tasse de 683 à 677; la saison des assemblées lui apportera des motifs de reprise. L'action **Etudes et Exploitations Minières de l'Indochine** recule de 635 à 620 et la part de 491 à 449. L'action de jouissance **Kinta** est ramenée de 1.045 à 1.025.

La continuation de la baisse de l'argent fin, qui a suscité beaucoup de commentaires à New-York, est passée inaperçue à la Bourse de Paris. **Huanchaca** a gagné cinquante centimes à 41,75.

Le groupe des mines de fer a eu un marché animé. L'action de capital **Mokta-el-Hadid** passe de 6.250 à 6.290, l'action de jouissance **Djebel-Djerissa** de 1.825 à 1.840, l'action **Ouenza** de 2.420 à 2.500; la **Concessionnaire de l'Ouenza** revient de 2.580 à 2.530.

L'action **Anderny-Chevillon** progresse de 485 à 550 et la part de 930 à 1.080, sur la publication de résultats en sensible amélioration. Les comptes de l'exercice arrêté au 31 août 1939 (huit mois) font ressortir un bénéfice net de 5.502.897 fr. contre 4.125.494 fr. en 1938 (douze mois). Le Conseil proposera, à l'assemblée du 26 février, la répartition d'un dividende de 35 fr. brut par action (contre 30 fr.) et de 107 fr. par part (contre 67 fr. 583). L'assemblée extraordinaire pour fixer exceptionnellement la durée de l'exercice 1939 à huit mois et le clôturer le 31 août 1939, est convoquée à la même date que l'ordinaire.

CHARBONNAGES

Les titres de nos grands charbonnages ont été un peu plus animés cette semaine. Ils forment un groupe où les portefeuilles qui cherchent à acquérir des valeurs en vue de placements durables reportent maintenant leur attention. Non pas tant parce que l'industrie houillère travaille intensément aujourd'hui qu'en raison des patients efforts par lesquels les houillères se sont évertuées jusqu'à la guerre à abaisser leurs prix de revient. Il s'ensuit une progression des bénéfices et une élasticité des dividendes dont les cours des valeurs sont appelés à tenir compte.

Lens s'est maintenue à 300, son marché amplement fourni ne se prêtant guère à des oscillations de réelles ampleurs. Il en est de même pour **Courrières**, ferme d'ailleurs à 236. De 575, **Béthune**, dont les industries annexes n'ont pas un essor moindre que l'industrie principale, s'avance posément à 602. Reprise d'**Anzin**, un de nos plus puissants charbonnages, à 670 contre 615, cependant que **Marles** se contente de regagner quelques positions à 485. Reprise facile de **Vicoigne** à 535 contre 470. On retrouve **Bruay** cantonnée à 259 et **Liévin** légèrement plus ferme à 173.

Au comptant, **Aniche** secoue ses hésitations à 1.620 contre 1.395 à l'approche de la publication des comptes de 1939 dont on a des raisons de penser qu'ils seront satisfaisants. **Ostricourt** progresse de 990 à 1.080 sans hâte et sans plus tenir compte du fait que le dividende en perspective de 72 fr. par action ancienne se réfère à un exercice de huit mois au cours duquel le capital a été doublé par l'émission d'actions gratuites qui vont recevoir 18 fr. Cette répartition va permettre en même temps de renforcer de 5 millions la réserve pour régularisation des dividendes et de reporter à nouveau 6.711.467 fr. Les bénéfices industriels de l'exercice au 31 août ont été de 20.610.348 fr. contre 12.865.481 fr. pour les douze mois de 1938. Compte tenu des produits annexes et déduction faite des charges, dont 5.650.000 fr. contre 4.640.000 fr. affectés à la provision pour impôts, le bénéfice ressort net à 19.334.265 fr. contre 17.166.800 fr. pour les douze mois de 1938. Paiement des dividendes le 20 mars. A 2.810 se raffermi **Escarpelle**, mais ne peut perdre de vue que les résultats de **Dourges** bondit à 1.121 contre 1.005; le marché l'exercice écourté de 1939 correspondent à ceux de 1938 en entier. Ses actionnaires ont tenu, le 15 février, deux assemblées, l'une extraordinaire, qui a fixé la clôture de l'exercice 1939 au 31 août, l'autre ordinaire qui a ratifié les comptes de cet exercice de huit mois et a voté le dividende annoncé de 60 fr. brut par action libérée et 53 fr. 751 par action non libérée, payable à compter du 29 avril. La **Hénin**, sa filiale — en progrès de quelques francs cette semaine à 142 — n'est pas seulement à la tête d'un portefeuille-titres productif, mais exploite des bran-

ches industrielles annexes où le travail a retrouvé une vigoureuse activité. **Carvin** s'anime à 780 après 710 sur la publication de brillants résultats: bien que l'exercice au 31 août 1939 n'ait compté que six mois, la moitié de l'exercice précédent, il laisse un bénéfice net de 5 millions 690.787 fr. contre 6.088.351 fr. en 1938-1939, permettant de maintenir le dividende à 47 fr. 50.

Plus favorisé pour des motifs tirés de considérations géographiques, le groupe des charbonnages du Centre ne devrait offrir aux cours actuels le même allant. **Blanzy** s'élance de 1.130 à 1.188. **Albi** passe de 958 à 973. Cependant **Carmaux** est relativement faible à 1.260 contre 1.270; l'assemblée extraordinaire du 15 février a décidé la division de l'année civile 1939 en deux exercices s'étendant respectivement du 1^{er} janvier au 31 août et du 1^{er} septembre au 31 décembre 1939. **Montrambert** gagne une vingtaine de francs à 700, ainsi que **Grand-Combe** à 730. **Roche-la-Molière**, qui se dispose à répartir pour l'exercice au 31 août un dividende de 14 fr. par action de capital et de 10 fr. par action de jouissance, est ferme à 249 l'action de capital. Les comptes de l'exercice au 31 août, que se verra soumettre l'assemblée du 23 février, font ressortir un bénéfice de 8.006.344 fr.

Au groupe étranger, la **Hongroise des Charbonnages** ne peut que reprendre timidement de 403 à 415. La nouvelle usine d'aluminium vient d'entrer en exploitation et doit atteindre sa pleine production dans le courant de l'été prochain. **Trifail** ne s'est guère écarté du cours de 115 depuis le détachement, le 2 février, d'un dividende de 20 dinars afférent à l'exercice 1938. **Ekatherine** enregistre sans émotion, au-dessous de 30, la résolution de l'assemblée du 13 février qui, après approbation des comptes de 1934 a nommé deux commissaires pour examiner les comptes des cinq exercices courus du 1^{er} janvier au 31 décembre 1939, ainsi que pour les exercices 1940 et 1941.

Simple résistance des **Charbonnages du Tonkin** à 2.495; un acompte sur le dividende devrait être prochainement déclaré. **Dong-Trieu** procédera à l'augmentation de capital précédemment annoncée — 140.000 actions de 100 fr. émises à 105 fr. — après l'approbation des obligataires qui seront convoqués en assemblée au cours du mois de mars; à 173 et à 1.280 l'action et la part ont un peu perdu du terrain que leur avait fait hâtivement gagner un arrangement avec les créanciers qui va certainement améliorer les possibilités de rendement de la Société, mais qui demandera du temps encore avant de se traduire par des effets tangibles.

VALEURS DE PÉTROLE

L'anomalie entre la situation du pétrole brut dont les prix se maintiennent malgré une production supérieure à la demande et le marché de l'essence persiste. Les stocks de raffiné atteignent à la fin de la semaine dernière 91 millions 649.000 barils contre 89.337.000 barils pour la semaine précédente et 81.337.000 barils pour la semaine correspondante de 1939. Les prix fléchissent.

La mauvaise tenue d'Amsterdam a incité Paris à réaliser la **Royal Dutch** qui, à défaut d'arbitrage, se maintenait à un cours beaucoup plus élevé que ne le permettait la parité avec les places étrangères. De nouveaux bruits relatifs à la possibilité de transactions entre Londres et Paris ont de nouveau circulé et n'ont pas été sans influencer sur les cours. En finale, le titre s'inscrit à 6.110 contre 6.270. La **Shell** a suivi le mouvement à 740 contre 747. Irrégulière, la **Mexican Eagle** glisse à 60 contre 61,50 pour finir à 64 et la **Canadian Eagle** passe de 79,25 à 76 pour s'enlever à 81,25.

En Roumanie, la situation du marché pétrolier est plus belle qu'elle n'a jamais été en raison de l'accroissement de la demande allemande. En 1939, sur un total de 4.177.571 tonnes, l'Allemagne en a absorbé 848.569 contre 704.342 un an avant, tandis que la France recevait 358.693 t. contre 289.338 et l'Angleterre 635.734 t. contre 576.751. Mais au total, les exportations ont été réduites de 7 0/0. Les nouveaux accords passés entre la Roumanie et l'Allemagne permettent à ce pays de s'approvisionner plus largement encore, mais la production est strictement limitée et les prix sont en hausse.

L'**Astra Romana** touche 100 pour finir à 97,75, cours d'il y a huit jours. **Colombia** et **Concordia** se maintiennent respectivement à 59 et 45.

Petrofina reste calme vers 380. **Redevontza** est délaissée à 16. L'exercice 1939 a été clos le 31 août. Ainsi en a décidé l'assemblée du 28 décembre qui a modifié la raison sociale de la Société qui s'intitulera désormais « Essences et

Carburants Français ». Une assemblée est convoquée le 12 mars pour accorder au Conseil l'autorisation de principe d'augmenter le capital de 20 millions.

Petrol Block Français, filiale de Petrol Block, société contrôlée maintenant par l'Allemagne, s'est vue retirer sa licence d'importation d'essence s'élevant à 3.400 tonnes. On a négocié le titre à 9.

La **Française des Pétroles** oscille, sans changement, aux environs de 1.100.

L'introduction au marché à terme de la **Standard Française des Pétroles** a brillamment porté le titre, déjà recherché la semaine dernière, de 790 à 864. C'est une affaire bien menée capable de rémunérer convenablement ses actionnaires. Le dernier dividende a été de 25 fr. seulement contre 50 fr. l'année précédente, mais l'on s'attend, pour l'exercice 1939, à une distribution substantielle. Le bruit a couru, sans qu'il ait été confirmé, qu'une distribution d'actions gratuites était envisagée.

CAOUTCHOUCS ET VALEURS COLONIALES

Il y a quelque temps, alors que le caoutchouc standard se tenait en deçà du cours rond de 1 shilling, nous avions déclaré que l'hypothèse de cours plus élevés n'était point du tout invraisemblable. Il nous faut bien reconnaître qu'en dépit de certains pronostics contraires exprimés avec le plus grand dogmatisme, le caoutchouc a monté depuis lors. La hausse intervenue a même atteint tout près de 10 0/0. Cette semaine encore, le standard s'est inscrit en clôture, à Mincing Lane, à 1 shilling 1 d.

Le récent relèvement des cours influera-t-il sur la décision du Comité international, qui doit se réunir à Londres dans la journée de mardi? Le contingent sera-t-il diminué, parce que les achats du Gouvernement anglais pour les Etats-Unis doivent être terminés le 31 mars? Sera-t-il au contraire maintenu, comme l'ont affirmé certaines dépêches? Il est, à l'heure où nous écrivons, trop tôt pour le deviner, en l'absence d'une explication authentique du récent mouvement des cours. En principe, toute hausse d'une matière première incite les autorités chargées de la réglementation à se montrer libérales dans l'application des contingents. Mais, pour que cette règle se vérifie, encore faut-il que la hausse soit due à des raisons d'ordre permanent et non à des faits exceptionnels comme certains retards dans les transports maritimes.

De toutes manières, l'avenir du marché du caoutchouc peut être considéré comme relativement stable. Ses perspectives sont suffisamment favorables pour que l'on puisse s'intéresser aux valeurs caoutchoutières, mais en faisant une sélection attentive et en se portant de préférence sur les titres de sociétés présentant un attrait exceptionnel, soit en raison de leurs perspectives de développement, soit en raison de leurs cultures annexes ou de leurs qualités de bonne gestion. On verra plus loin les motifs qui peuvent inciter plus particulièrement à l'achat de titres de sociétés françaises ou indochinoises.

Les chiffres du questionnaire américain, tout récemment parvenus en France, font état d'une reconstitution des stocks, portés de 138.000 t. au 31 décembre à 156.800 tonne au 31 janvier. Mais ce mouvement n'a rien de surprenant, surtout si les statistiques font entrer en ligne de compte le caoutchouc acheté par le gouvernement du Président Roosevelt. Chose essentielle, la consommation des Etats-Unis est demeurée très active; de 48.400 t. en décembre, elle a été portée à 57.000 t. en janvier, ce qui est un motif supplémentaire de confiance dans la bonne tenue du marché du caoutchouc, qui s'est particulièrement affirmée ces jours derniers.

Au groupe malais, **Kuala Lumpur** revient de 213,50 à 208,50 et l'**Eastern** fléchit de 135 à 129. L'ordinaire **Malacca** se tasse de 174 à 171, tandis que la préférence se maintient près de 230. **Gula-Kalumpong** est calme à 200.

L'unité **Est-Asiatique Plantage** se replie à 5.175. L'on ne peut encore préjuger des répercussions de l'état de guerre et du blocus sur la situation du Danemark ni sur les résultats de la fabrique de tourteaux de soja que la société exploite directement. D'après le *Financial Times*, les résultats de l'**East Asiatic Rubber**, qui avait distribué un dividende de 3 0/0 pour l'exercice 1938-1939, pourraient être sensiblement supérieurs pour 1939-1940 et les bénéfices sur le caoutchouc seul pourraient atteindre 5,7 0/0, tandis que les chiffres correspondants seraient de 5 et de 7,4 0/0 pour Mount Austin. L'**Est-Asiatique Plantage** encaisserait donc des revenus en augmentation sur ses participations caoutchoutières.

Au groupe néerlandais, **Amsterdam Rubber** trouve une position de repli à 4.410 contre 4.425. Nous avons fait allusion, il y a huit jours, à un projet d'impôt sur les superbénéfices réalisés aux Indes Néerlandaises. L'ordonnance instituant la nouvelle taxe a été publiée. Cette taxe représenterait, en tenant compte des déductions, un supplément d'impôt de 26 1/4 0/0 net sur la portion des bénéfices qui dépassera la moyenne des trois dernières années. **Tamiang** se maintient à 190, à l'approche de son assemblée convoquée pour le 22 février. L'ordre du jour comporte la fixation d'un dividende.

L'action de capital **Siboga** s'inscrit à 79 et l'action de dividende à 43. La superficie des plantations était, au 1^{er} avril 1939, de 1.192 hectares, dont 852 hectares en saignée régulière, 102 hectares en repos prolongé et 237 hectares replantés. La superficie replantée a été portée, depuis lors, à 255 hectares, mais les replantations de 1933-1934, soit 34 hectares, sont entrées en rendement. La proportion des plantations en repos prolongé confirme qu'il ne s'agit point d'un domaine de premier ordre. Il faut remarquer, toutefois, que le bénéfice de l'exercice 1938-1939 reporté à nouveau, atteint 83.000 florins, pour un capital émis de 750.000 florins, et que les actions de capital de 5 florins se tiennent sensiblement au-dessous du pair.

La saison des assemblées a commencé pour les caoutchoutières indochinoises et c'est **Tay Ninh** qui, une fois de plus, a ouvert le feu en annonçant à ses actionnaires des bénéfices et des dividendes en augmentation. La très grande majorité des sociétés suivront cet heureux exemple et le marché des valeurs en recevra un vif stimulant.

Nous publions ci-dessous un tableau des productions obtenues en janvier par un certain nombre de sociétés. Ces productions, exception faite pour le Cambodge et les Terres-Rouges, sont peu brillantes; cela tient à des influences temporaires. Mais l'on peut s'attendre, pour l'année 1940 toute entière, à une nouvelle et plus rapide progression. Le Comité des Planteurs, il y a un an, évaluait les exportations de 1939 à 64.000 tonnes et les exportations effectives ont été de 65.000 tonnes. Le chiffre prévu pour 1940 est de 75.000 tonnes. Les plantations greffées donnent de très bons résultats. L'une d'elles, d'une superficie d'environ 1.000 hectares, a déjà fourni en 1938 une production de l'ordre de 1.000 kilogs à l'hectare et en 1939 sa récolte a été de l'ordre de 1.200 kilogs à l'hectare.

Voici le tableau annoncé :

Caoutchouc :	1939 1940	
	(Tonnes)	
Indochinoise d'Hévéas.....	598	588
Kompong-Thom	93	94
Bienhoa	131	134
Cambodge	1.180	1.394
Terres-Rouges	1.216	1.406
Sanaga	77	101
Huile de palme :		
Terres-Rouges	1.383	1.238

L'action **Caoutchouc de l'Indochine** s'est retrouvée à 1.075 et la part a repris de 5.350 à 5.505. L'action ordinaire **Cultures Tropicales** s'est avancée de 223 à 230 et la privilégiée de 229 à 234. Le 15 février, les actions des **Plantations Indochinoises de Thé**, filiale des Cultures Tropicales, ont été introduites le 15 février au marché en banque, où les actions ordinaires se sont traitées au cours rond de 100 fr. et les privilégiées, qui ont des intérêts cumulatifs à recevoir, à 155. On trouvera plus loin des renseignements à leur sujet sous la rubrique Avis de la Chambre Syndicale.

Sur l'annonce de bénéfices en forte augmentation et de dividendes totaux portés de 100 fr. à 155 fr. brut sur les actions et 412 fr. à 640 fr. 10 sur les parts, l'action **Hévéas de Tay Ninh** s'est avancée de 1.385 à 1.480 et la part de 6.400 à 6.900. L'action **Thanh Tuy Ha** s'est négociée en clôture à 647 et la part à 375. Les comptes de l'exercice 1938-1939 se soldent par un bénéfice de 2.713.870 fr., voisin de celui de l'an dernier (2.667.212 fr.), qui comprenait exceptionnellement un bénéfice de change important. Avec le report antérieur de 164.664 fr. et la réserve de 300.000 fr. réincorporée dans le compte de profits et pertes, le bénéfice disponible est de 3.178.534 fr. Le dividende a été maintenu à 44 fr. par action, sous déduction de l'acompte de 20 fr. net déjà payé. Le solde sera mis en paiement à partir du 10 mars prochain, sur la base de 17 fr. 28 net au porteur. La part de fondateur, nominative, recevra 26 fr. 31 net et la part au porteur 24 fr. 27 net. La Société, poursuivant son programme, a décidé

de replanter un lot de 180 hectares, dont 83 ont déjà été plantés. Après l'achèvement de ce travail, la superficie des plantations greffées sera portée au tiers de la superficie totale.

L'action **Indochinoise d'Hévéas** s'est avancée à 600 et la part à 405. Sa production a été brillante en 1939.

L'action **Kompong-Thom** a repris de 300 à 310. Elle est, au cours actuel, particulièrement dépréciée. La part, de son côté, a progressé à 600. L'action **Kratié** a repris de 345 à 357 et la part de 740 à 757. Les bénéfices de 1939 ont été en forte augmentation sur ceux de 1938.

L'action B de la **Financière des Caoutchoucs** est ferme à 205,50 et l'action V à 766. L'action **Cambodge** est très soutenue à 715 et le centième de part à 226. La production de janvier a été satisfaisante, comme celle des **Terres-Rouges**, dont les actions s'inscrivent à 729 et les centièmes de parts à 223,50. L'action **Padang** est revenue de 1.002 à 1.025, tandis que la part, à l'approche de sa division en centièmes et de son introduction à terme, a vivement repris à 16.800. Malgré le nouvel impôt institué aux Indes Néerlandaises, nous persistons à croire que ces titres sont attrayants, en raison de la capitalisation très modique des plantations, des bénéfices réalisés à Sumatra sur le caoutchouc et sur l'huile, et du développement à attendre de la belle plantation greffée de Nigel Gardner, située en Malaisie.

Au groupe des valeurs africaines, la **Française de l'Afrique Occidentale** a progressé de 1.330 à 1.375 et la **Commerciale de l'Ouest-Africain** de 400 à 440.

Au groupe des manufacturiers du caoutchouc, la part **Michelin** s'inscrit à 1.175. L'action **Bergognan** reprend de 554 à 575. L'action **Hutchinson** se traite à 1.480. La Société a purement et simplement abandonné son projet de distribution de réserves, en raison des circonstances. Elle ne convoquera pas d'assemblée extraordinaire pour modifier la clôture de l'exercice en cours qui se termine le 28 février, la date du 31 août coïncidant avec celle de la clôture du premier semestre de cet exercice. L'action **Dunlop** se traite à 590. On trouvera, aux annonces, les conditions de l'augmentation de capital en cours.

ALIMENTATION ET INDUSTRIE HOTELIERE

La **Raffinerie Say** se relève facilement de 716 à 740. La **Sucrière de Pithiviers-le-Vieil**, qui vient de payer un acompte de 10 fr. brut soit 5 fr. 90 net, est soutenue à 788. La **Raffinerie François** garde bonne contenance près de 215 l'action et de 415 la part. Les résultats de l'exercice 1938-1939 ont été très satisfaisants. La part des **Sucreries et Raffineries de l'Indochine** progresse de 775 à 785, l'action restant stable à 420.

Les **Sucreries d'Egypte** progressent de 990 à 1.034 sur la nouvelle que le dividende proposé à l'assemblée du 28 février sera de 6 3/4 0/0 pour les actions, tant ordinaires que privilégiées, contre 6 1/2 0/0 l'an dernier. Les parts, qui ne sont rémunérées que lorsque les actions ont reçu 7 0/0, ne participent donc pas cette année encore à la répartition. Leur dernier cours est de 800.

Les **Docks Rémois**, dont le dernier exercice, d'une durée exceptionnelle de huit mois, a été satisfaisant, sont soutenus, l'action près de 230 et la part à 274. L'exercice en cours, plus encore que le précédent, doit bénéficier des améliorations apportées par la Société à son organisation technique. L'action et la part **Olida** s'inscrivent en nouvelle hausse, l'action à 4.150 et la part à 10.200 contre respectivement 3.990 et 10.000. Les **Caves de Roquefort** fléchissent de 4.910 à 4.640. Il faut remarquer que leur marché est très étroit et que le titre a été récemment l'objet d'un mouvement de hausse qui a porté ses cours de 4.300 à plus de 5.000. Le **Chocolat Poulain** est ferme à 1.170. On ne tardera pas à connaître les résultats de l'exercice 1939. L'an dernier, le paiement du dividende de 50 fr. n'a absorbé que 1.237.500 fr., ce qui a permis de reporter à nouveau 1.810.718 fr. La **Biscuiterie Alsacienne** se négocie à 159; son dividende de 11 fr. 481 brut vient d'être payé 7 fr. 844 net par titre au porteur. Le droit de recevoir une action nouvelle gratuite pour trois actions anciennes n'a pas encore été négocié.

Nestlé reste soutenu près de son cours précédent à 11.795. **Liebig's** s'adjuge une centaine de francs à 3.300, après l'assemblée qui a maintenu le dividende, dont le solde, soit 7 sh., sera payé le 23 février.

La **Brasserie Quilmès** progresse de 8.880 à 9.200. **Palermo** et **Schla** évoluent dans d'étroites limites à 1.545 et 513.

Le **Fort-Carré** a repris de 1.000 à 1.165. Le bénéfice de l'exercice 1938-1939 ressort à 2 mil-

MARCHÉ OFFICIEL A TERME

Les cours indiqués sont ceux du Comptant.

Les valeurs non abonnées sont précédées du signe (*)

Revenu brut	Ex-coupon	Jouis.	VALEURS	Lundi 12	Mardi 13	Mercredi 14	Judi 15	Vendredi 16	Revenu brut	Ex-coupon	Jouis.	VALEURS	Lundi 12	Mardi 13	Mercredi 14	Judi 15	Vendredi 16	Revenu brut	Ex-coupon	Jouis.	VALEURS	Lundi 12	Mardi 13	Mercredi 14	Judi 15	Vendredi 16
<p>VALEURS FRANÇAISES</p> <p>3 ... 8/12 3 0/0 ... opt. 73 75 73 80 73 85 73 80 73 75 3 ... 2/1 3 0/0 amor. opt. 83 60 84 25 83 50 82 75 4 ... 1/12 4 0/0 1917. opt. 75 60 77 50 77 60 77 90 78 30 4 ... 2/1 4 0/0 1918. opt. 77 60 77 70 77 60 77 90 78 50 5 ... 1/11 5 0/0 am. 20. opt. 76 50 76 50 76 50 76 40 76 80 7 35 ... 5/9 4 0/0 25 (G. opt. 112 50 112 75 113 ... 112 90 113 20 de change) tme 186 25 186 80 187 20 187 ... 186 50 4 40 ... 4 1/2 0/0 32. opt. 186 35 186 60 187 05 186 75 186 50 1/2 Tranche A. opt. 82 20 82 75 82 65 82 40 82 30 10/39 Tranche B. opt. 82 10 82 60 82 55 82 55 83 30 8/39 4 1/2 37 (G. opt. 83 50 83 95 84 ... 84 30 83 30 de change) tme 83 40 83 90 84 ... 84 25 84 85 31/10 5 0/0 1939 amor. opt. 214 55 215 ... 213 40 214 ... 208 30 10/39 Cse Aut. Déf. Nat. opt. 214 55 215 ... 213 25 213 70 209 ... 5 % 938. 97 35 97 90 98 90 98 05 104 Oblig. du Trésor : 1/9 4 1/2 33, r. à 1.500. 975 50 980 ... 976 ... 978 ... 984 ... 2/1 4 1/2 34, r. à 1.000. 891 ... 894 ... 895 ... 896 ... 895 ... 27/11 5 % 35. 993 ... 995 ... 991 ... 995 ... 11/39 4 1/2 32 (Oot. Nat. 874 ... 879 ... 880 ... 879 ... 11/39 4 % 1936 B. 130 10 130 ... 130 50 129 80 129 25 Bons du Trésor : 18/12 4 1/2 33, à 0 ans. 1043 1047 1050 1060 20/12 5 % 3, à 5, 6, 10 a. 1029 1028 1028 1029 1029 20/9 4 1/2 31, 3, 6 10 a. 1048 1045 1045 1047 1048 8/39 4 % 35, 3, 6 12 a. 1034 1035 1035 1035 1036 8/39 5 % 37, 3, 6 12 a. 1031 1033 1035 1035 1036 16/11 5 % d. 3, 3, 9 a. 1034 1037 1038 1039 1044 8/39 5 % f. 38, 1/2 2 a. 1040 1040 1045 1046 1045 9/35 Cse Aut. 4 1/2 n. 29 899 ... 895 ... 899 ... 898 ... 902 ... 6/35 B. de France, nom. 7575 7630 7600 7595 7500 11/35 Banc. de l'Algérie 6800 6840 6780 6800 6700 11/35 B. de l'Indochine. 6925 6940 6950 6890 6660 4/35 B. Paris et P. Bas 903 ... 915 ... 901 ... 900 ... 5/35 Eau Transatlant. 600 ... 600 ... 595 ... 595 ... 4/35 B. l'Union Paris. 451 ... 455 ... 452 ... 451 ... 1/45 Cie Algérienne. 1152 1168 1164 1168 1169 2/4 C. Nat. Esc. Paris 790 ... 784 ... 784 ... 778 ... 775 ... 2/45 Crédit Com. de Fr. 491 ... 497 ... 496 ... 496 ... 491 ... 1/45 Cr. Font. Fr. 2605 (2.4) 2650 2645 2662 8/35 Cr. Fonc. Indoch. 227 ... 229 ... 225 ... 222 ... 221 ... 9/35 Crédit Lyonnais. 1606 1624 1638 1629 1611 25 1/45 Soc. Génér. 737 ... 727 ... 732 ... 729 ... 721 ... 1/45 libérée. (cpt) 885 ... 884 ... 885 ... 884 ... 884 ... 7/35 Foncière Lyonn. 630 ... 630 ... 630 ... 630 ... 630 ... 5/35 Rente Foncière 268 ... 268 ... 265 ... 265 ... 261 ... Soc. Gén. Fon. nouv. 59 ... 60 ... 60 ... 60 50 Euz cap. 17020 16950 17000 16700 16990 Jouis. 13990 13950 13750 13500 13425 Parts de fond. 13400 13395 13390 13000 13000 1/5 part Soc. civ. 4140 4135 4215 4090 4130 Est. cap. 502 ... 602 ... 602 ... 600 ... 602 ... Jouis. (cpt) 210 ... 238 ... 240 ... 242 ... 244 ... Lyon, cap. 900 ... 900 ... 900 ... 888 ... 888 ... Jouis. (cpt) 552 ... 551 ... 550 ... 550 ... 552 ... Midi, cap. 686 ... 694 ... 687 ... 686 ... 686 ... Jouis. (cpt) 339 ... 339 ... 336 ... 339 ... 340 ... Nord, cap. 850 ... 853 ... 865 ... 860 ... 875 ... Jouis. (cpt) 596 ... 597 ... 605 ... 610 ... 610 ... Orléans, cap. 881 ... 894 ... 905 ... 940 ... 910 ... Jouis. (cpt) 509 ... 509 ... 522 ... 506 ... 507 ... Indo et Yunnan. 1300 1300 1240 1200 1200 Santa-Fé. 655 ... 652 ... 649 ... 636 ... 649 ... Métropolitain, cap. 729 ... 727 ... 740 ... 728 ... 728 ... Jouis. 475 ... 490 ... 492 ... 502 ... 502 ... Paris, r. Ind. Cha. 305 ... 301 ... 300 ... 300 ... 298 ... far et Tr. E. et. 945 ... 945 ... 946 ... 944 ... 946 ... Tram. Ec. Shanz 945 ... 945 ... 946 ... 944 ... 946 ...</p>																										

MARCHÉ OFFICIEL AU COMPTANT

Revenu brut	Ex-coupon	Jouis.	VALEURS	Lundi 12	Mardi 13	Mercredi 14	Judi 15	Vendredi 16	Revenu brut	Ex-coupon	Jouis.	VALEURS	Lundi 12	Mardi 13	Mercredi 14	Judi 15	Vendredi 16
<p>FONDS D'ETATS FRANÇAIS</p> <p>4 5/8 1930-45. 100 60 4 % 30-45 (1) ... 99 95 (2 semestre) ... 98 10 4 % 31-46 (1) ... 98 10 (2 sem.) ... 97 55 4 % 32-47 (1) ... 97 60 (2 sem.) ... 97 05 4 % 32-47 (1) ... 97 05 (2 sem.) ... 97 05 4 % 33-48 (1) ... 97 05 (2 sem.) ... 99 ... 4 % 34-49 (1) ... 97 10 (2 sem.) ... 97 55 4 % 35-50 (1) ... 97 10 (2 sem.) ... 97 50 4 % 36-51 (1) ... 96 60 (2 sem.) ... 97 10 4 % 37-52 (1) ... 100 ... (2 sem.) ... 100 ... 4 % 38-53 (1) ... 97 55 (2 sem.) ... 97 10 4 % 39-54 (1) ... 101 ...</p>																	

Revenu brut	Revenu net	VALEURS	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Revenu net	VALEURS	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Revenu net	VALEURS	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Revenu net	VALEURS	Cours du 9	Cours du 16						
COLONIES ET PROTECTORATS																									
15	15	Algérie 3% net 1902	368	363	6	5/39	Réassur-Vie (Cie Gén)	93	100	107	5/35	Dakar à Saint-Louis	1300	1270	72	53	26	6/59	Elect. Varsovie, ord. Jca	546	545				
45	15/2	4 1/2% net 1930	317	820	22	5/39	Réu. F. As. Un R nom	240	60	30	12/39	Damas-Ramah	750	710	11	91	33	6/39	— prior., Jouis	...	...		
40	16/10	4% net 1930	05	892	20	5/39	— 70.001 100.000	...	25	3	7/39	— Jouis	353	338	11	91	23	6/39	— prior., Jca onc.	...	111				
40	2/1	4% net 1931	265	856	24	5/39	— parcs	225	28	1	6/35	Département, 400 fr.	272	270	20	37	12/35	Electr. Loire et Centre	310	307					
45	2/1	4 1/2% net 33 (1000)	330	842	8	5/39	Secours (Acc Jouis, nom)	65	28	...	6/35	Ec. nom, 350 fr. p. n.	...	...	24	45	12/35	Electr. de Nord	2	9			
50	2/10	5% net 33 (1000)	356	856	40	5/39	— cap., nom 113	...	15	26	5/35	Ec. nomiques du Nord	...	...	...	...	8/25	Electro-Entreprise	15	17		
50	10/11	5% net 34 (1000)	357	861	95	5/39	(Inc.), nom	...	15	19	5/35	— act. de priorité	...	...	20	27	4/35	Energie Eclairage	220	230			
50	25/1	5% net 35, B. déc.	950	953	18	5/39	(Vic), nom	...	30	127	11/35	Est-Algérien	356	354	16	25	4/39	— 1/4p. 30.001-80.000	...	...			
50	20/10	5% net octobres 35	35	943	60	6/39	Stoll (Vic)	108	110	43	9/31	Est de Lyon, act. privil.	...	...	30	16	4/39	— 1/10 de part.	282	281			
60	2/1	6% Janvier 1938	1007	1006	25	4/39	(Capital), nom	519	526	55	3	7/39	Fr - Kellén de Ch defor	...	...	665	42	38	12/35	Centre d'Enarg. Electr.	549	545	
17 50	2/11	Indoch. 3 1/2 1899-1905	279	275	50	6/39	(Inc.)	1025	955	19	7/78	Kéroul, ord., 50 fr. remb	123	123	21	38	5	5/39	— Jouis	...	...		
15	2/11	3% 1902	290	283	10	5/39	(Vic), nom	182	189	15	96	1/41	— privil.	...	...	18	1	21	5/35	En. El. B.-Loire, 62,50	342	360	
17 50	16/11	Martinique 3 1/2 n. 1911	505	500	40	5/39	Union (Inc), nom	559	550	30	35	12/35	Maroc (Ch fer), série B	595	590	21	25	21	5/35	— 110.001-174.000	360	360			
20	1/5	N.-Calédon. 4% n. 1909	425	425	15	5/39	(Vic) nom	330	346	30	99	1/41	Mous Ch fer, 350 fr. r.	245	...	...	...	1	...	Energie Elec. Hte-Gar.	157	165
17 50	1/5	Tunisie 3% n. 1902-07	292	290	90	5/39	Union (Inc) nom	559	550	30	57	12/35	Mogentais (Ch de Fer)	430	430	...	...	1	...	— 90.001-180.000	170	167	
40	10/0	4% net 1931	738	755	40	5/39	Urbaine (Capit), nom	470	470	10	25	6/35	— Jouis	125	135	1	1	...	...	— 24.001-73.400	42	46	
45	1/12	4 1/2% net 1932	806	816	15	5/39	(Inc), nom	175	160	15	32	1/41	Nord-Est Secondaires	...	...	...	...	1	1	...	...	...
50	1/12	Bons 5% net 1934	780	980	12/35	Energ. El. du Maroc B	1375	1300		
50	2/1	Oré Fone d'Als.-Lorr.	...	870	6/35	En. El. Meuse Marne	745	...		
50	2/1	Let gag 6% 35 s. H. déc.	...	870	6/35	— 1/4p. nom		
50	2/1	Comm 5% 32, série III	...	870	6/35	En. El. Rhin, 1-20.000	61	180		
BANQUES																									
17 20	2/1	Aude 3 4/4 1899	15	12/35	Banq. Afr. Ce., t. p. nom	1190	1100	6	7	6/35	Sec. secondaires (Ch Fer)	10	6	5	1	7/35	En. El. Rhne et Jura	218	224		
45	1/11	B.-du-Rhône 4 1/2 1931	39	935	1	12/35	Banq. Guadeloupe, nom	2850	3100	15	55	7/35	Sud-Ouest	...	...	47	50	29	6/35	En. El. du Rouergue	175	175	
50	2/10	— bons 5% 1935	289	940	1	12/35	Banq. Guyane, nom	1900	2030	40	122	1/41	Tunis (B. 2e-2ue mal)	...	...	512	47	22	6/35	En. El. du Sud-Ouest	330	749	
25 50	31/5	— bons 6% 193	293	949	1	6/35	Banq. Madagascar, nom	3375	3450	10	12	6/35	— Jouis	126	75	51	12/35	Energie Industr.	500	1009					
15	15/11	Creuse 5/30 1934	435	435	20	11	Banq. Martinique, nom	2900	3000	17	50	5/35	Vicinaux (Chem fer)	...	...	16	51	12/35	— 100	198	235		
25 50	31/5	Dordogne 5/30 1937	235	435	32	5/35	Banq. France-Asiatique	390	390	9	50	1/41	Voies Ferr des Landes	...	...	35	24	12/35	Entrepr. Electr. (S. d.)	425	420		
15	2/1	Drôme 3 1/2 (400 fr.)	230	290	25	27	Banq. Pays de O ord. 5001	300	390	17	80	6/35	Wassy à Saint-Dizier	...	...	41	25	25	12/35	Est-Electrique	392	392	
14	2/11	3% (500 fr.)	285	290	120	11	Banq. Franco-Asiatique	390	390	17	80	6/35	Par p. l'Ind Ch fer, p.	1320	1250	30	...	12/35	— 1/4p. 50.000-120.000	200	195				
20	2/1	Haute-Marne 4% 1889	345	345	20	11	Banq. Pays de O ord. 5001	300	390	17	80	6/35	Tram Aig. Ch fer, 75 fr.	170	...	17	34	6/35	Est-Lumière	154	158				
17	2/1	Jura 3 4/0 1896	405	414	10	16	Banq. Fr. t. p. Am Sud	510	515	2	50	10/43	Tramw d'Amiens, ord.	75	80	...	42	at	7/35	— Jouis	161	163			
15	2/11	3 4/0 1904	405	425	30	12	Banq. Comm Africain	510	510	87	20	28	6/35	Tram Electr d'Angers	41	7/35	— 48.001-91.000	350	365		
40	2/1	Loire 3% 1897	425	425	6	16	Banq. Com du Maroc	119	130	19	05	5/35	Tram Deux-Sèvres, pr.	83	...	...	26	12/34	Force et Lumière	140	143		
50	2/1	Nord 4% 1931	731	730	6	16	Banq. Franco-Asiatique	390	390	17	80	6/35	El Lille-Roubaix-Tour	116	115	39	44	42	1/41	Forces Motr. de l'Agout	750	740			
40	15/2	5 1/2% 1934	394	871	16	5/35	Banq. Pays de Nord	155	431	5	20	5/35	Tr Elect Om Bordeaux	200	...	...	10	16	11/35	Forces Motr. de l'Est	114	112	
50	1/12	5% 1935	254	252	12	5/35	Banq. Fr. Poln nom.	1	50	17	5/35	Tram Est-Pa. Island ord.	75	72	...	52	20	7/35	Forces Motr. H. Rhin	240	251		
50	15/11	5 1/2% 1936	777	975	30	12/35	Cals. Liq. Aff. March. n.	...	...	25	62	4/35	Tramw d'Amiens, ord.	75	80	...	...	52	7/35	Forces Motr. du Rhône	576	655
60	1/12	6% 1938	1008	1005	119	5/35	Cals. Ind. Bât. 2 p.	68	50	3	37	5/43	— Jouis	112	...	...	...	...	...	...	11260	11495
50	20/1	Pas-de-Calais 5% 1935	360	870	119	5/35	Cals. Ind. Bât. 2 p.	68	50	3	37	5/43	Tramw Indoch. cap.	245	...	5	52	50	47	7/35	Général Electr. (Nancy)		
50	2/10	Seine-et-Marne 5% 36	730	870	7	7/35	Cals. Ind. Bât. 2 p.	68	50	3	37	5/43	Tramw Indoch. cap.	245	...	5	52	50	47	7/35	Hav.aise d'Energie	795	770		
45	25/5	S.ine 4% 1931	307	810	53	5/34	Cals. Ind. Bât. 2 p.	68	50	3	37	5/43	Tramw Indoch. cap.	245	...	5	52	50	47	7/35	— Jouis	782	580		
40	2/1	4 1/2% 1931	337	838	7	5/34	Cals. Ind. Bât. 2 p.	68	50	3	37	5/43	Tramw Indoch. cap.	245	...	5	52	50	47	7/35	Hydro-El. d'Auvergne	990	995		
50	2/1	5% 1933	370	880	7	5/34	Cals. Ind. Bât. 2 p.	68	50	3	37	5/43	Tramw Indoch. cap.	245	...	5	52	50	47	7/35	Hydro-El. B.-Pyrenées	81	81 50		
50	2/11	5% 1935	381	881	8	26	39	Cals. Ind. Bât. 2 p.	68	50	3	37	5/43	Tramw Indoch. cap.	245	...	5	52	50	47	7/35	Indochinois d'Electr.	520	562	
50	1/5	5% 1935	381	881	132	114	11/3	Com. t. d'Economie, le p.	27	50	27	4/35	Tram Paris et Seine	244	244	15	...	67	12/35	— Jouis	225	227	
55	1/2	5 1/2% 1936, à lots	775	971	26	25	49	11/3	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
60	2/11	6% 1937	1085	1085	45	49	11/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190	
30	2/1	Constantine 3 3/0 n. 95	855	855	25	63	7/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190	
35	1/2	Dakar 4% net 1911	7	50	28	4/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
30	27/11	Granville 7% 1925	494	494	5	7	30	4/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
17 50	2/11	Mars-la-Tour 3 1/2 1890	415	415	34	12	33	12/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
55	15/5	5 1/2% 1934	357	860	19	12	35	12/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
65	1/5	5 1/2% 1935	213	915	5	50	24	12/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
55	1/5	6% 19	245	961	1	1	1	12/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
25	2/0	Mulhouse 5% net 1919	163	...	1	1	1	12/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
18	15/1	Nice 5% 937	212	92	12	9	4/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190	
18	27/11	Nord 3 6/0 1894	445	...	47	14	6/39	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190	
17 50	1/5	Pari. ux 3 1/2 1893	358	...	12	50	116	6/39	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
45	1/5	Toulon 4 1/2 1931	445	873	22	29	5/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190	
40	12/2	4 1/2% 1932	840	...	12	50	11	11/35	Crédit Algérien	1980	1910	7	50	16	4/35	Tramw (Paris), ord.	210	203	6	50	19	5/35	Industrie et Force	190	190
50	2/1	5% 1935	382	865	40	...	1	1/40	Crédit Algérien	1980	1910	7													

REVENUS BRUTS					VALEURS					REVENUS BRUTS					VALEURS					REVENUS BRUTS					VALEURS										
Revenu brut	Es-coupon	Jouis.	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Jouis.	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Jouis.	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Jouis.	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Jouis.	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Jouis.	Cours du 9	Cours du 16											
55	23	5/39	Const et Ent des Routes	567	570	27	50	2/11	Gaz Fonc. Cr. Log. Ind. 5 1/2 % n.	485	481	15	2/1	La Réunion 3 %	270	271	25	2/15	Energie Industrielle 5 %	487	480	30	1/10	—	6 % 1928	475	477								
40	4	6/39	Const de Four (G. G. de)	535	537	50	2/10	—	5 % 1930	895	887	15	1/7	Rocario à Puer-Bel rev. var.	248	247	50	15/11	—	5 1/2 % 1929	767	800	45	15/11	—	4 1/2 % 1930	745	745							
25	39	11/38	Compt à Gaz (G. G. de)	255	255	44	2/1	—	4 1/2 % 1930	799	792	20	1/12	St-Etienne Fir. R. de-G 4 %	276	276	50	15/11	—	4 1/2 % 1931	1470	1480	90	15/10	—	4 1/2 % 1931	920	939							
8	75	14	Osse d'Afr (G. I. C. A. B)	138	158	25	2/10	—	5 %	714	694	22	50	15/11	Santa-Fé (Chem. def) 4 1/2 %	279	276	45	15/11	—	4 1/2 % 1931	738	768	25	1/9	—	6 % 1937	935	935						
42	93	2	Cult Tropic. parts	1420	1475	25	2/10	—	5 % 1929	695	740	15	16/10	Bari Locorotondo c 3 1/2 %	399	407	55	2/1	Ent. Elec. (Gén. d') 5 1/2 %	920	920	45	2/10	—	4 1/2 % 1931	738	768								
10	27	7/39	Dég de St-Denis, jous	62	60	22	50	15/9	Créd Fonc. Ouest-Afr 5 %	30	699	20	2/1	Sud de la France 3 %	237	233	45	2/10	Est-Electrique 4 1/2 %	1931	738	768	25	1/9	—	6 % 1937	935	935							
13	1	7/39	Diakandapé (Cult de)	59	58	50	2/1	—	5 %	695	740	15	16/10	Sud-Ouest 4 % 1900, 08, 09	399	407	55	2/1	Est-Lumière 5 %	513	513	45	2/10	—	4 1/2 % 1931	738	768								
7	1	7/39	Districke, prior.	205	215	45	1/12	—	Créd Hypot. l'Indoch 4 1/2 %	30	664	770	20	2/1	Vicieux (G. def) 3 1/2 %	399	407	60	8/9	—	6 % 1937	935	935	110	10/1	—	1/2 r. 200 fr.	1775	1775						
25	20	12/38	Drag et Trav Publics.	426	400	45	1/2	—	Crédit Mob. Indoch. B. 3 %	39	925	921	20	2/1	—	4 %	50	1/9	Exploit Elect 5 % 1930	803	810	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743								
40	8	5/39	Dunlop (Soc. Pneum)	594	590	60	1/2	—	Edilité Crédit 5 %	1929	725	740	11	25	2/10	Voles Ferrées d'Landos 5 %	145	148	45	2/1	Forc et Distrib. 4 1/2 %	1930	803	810	45	2/1	—	6 % 1936	887	887					
14	40	9	Em att Abrasifs (G. G)	176	220	50	16/10	—	Gr Ind. Fr. (C.A.L.I.F) 4 1/2 %	31	821	856	15	1/12	Wassy à Saint-Dizier 3 %	276	276	60	1/9	Forc et Lumière 5 %	602	615	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775							
14	40	23	Engren Citroën, prior.	211	220	65	15/2	—	Fin. Ind. Chem. for 6 1/2 %	400	400	50	2/11	Tramways d'Amiens 5 %	835	849	55	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775	55	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775					
8	05	15	—	243	243	15	2/11	—	Fonc Lyon 3 % anc.	365	362	15	2/1	Tramw Bordeaux 5 % 1931	835	849	55	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775	55	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775					
5	50	7/39	En rep (Soc. Gén d')	275	241	15	2/11	—	Fonc Nouv V Rungis 4 1/2 %	31	876	870	50	15/9	Tramw Doux-Sèvres 3 %	396	396	55	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775	55	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775				
17	29	2/29	Equip Elec des Véhic.	143	130	55	1/12	—	Fonc Par 5 1/2 % 1930	610	610	50	2/1	T.E. Lille-Roub-Tour. 5 %	30	306	890	55	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775	55	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775				
25	15	12/37	Fa onc de Barrojum.	687	695	55	1/12	—	Fonc Par 5 1/2 % 1930	610	610	50	2/1	Tramways (G. G. def) 4 %	282	267	100	15/11	For Motr. de l'Arn 5 %	1931	1546	1546	100	15/11	—	5 1/2 % 1931	775	775	55	25	27/11	—	5 1/2 % 1931	775	775
9	90	19	Ferodo, 85 fr. romb.	191	236	50	2/10	—	Gén Fonc 6 % 28 (prov. red.)	321	315	55	15/2	Tram. l'Indo 4 1/2 % 2 série	921	921	65	21/12	For Motr. Bonne Drec 6 1/2 %	759	950	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743		
15	19	1/40	—	200	215	50	1/9	—	H.B.M. Fichet 5 % 1931	730	725	50	7/37	Tram. Nicaot Littoral 2 1/2 %	154	150	50	1/9	For Motr. de l'Est 5 %	1930	757	774	50	1/9	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
41	19	8/30	Fichet (Bour. Beau)	89	89	50	16/10	—	H.B.M. Penhoët 5 %	789	816	50	9/37	Tram. Nicaot Littoral 2 1/2 %	154	150	50	1/9	For Motr. de l'Est 5 %	1930	757	774	50	1/9	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
9	1	8/30	Filiales Etrang Fichet	30	29	50	18/9	—	H.B.M. Pompey 5 % 1929	764	764	20	2/10	Tramw. Paris et Seine 4 %	415	415	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743		
12	40	3/39	Fournier, Garer le Boul	148	148	6	2/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
7	27	7/39	Fourré et Rhodes.	55	55	7	2/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
25	26	7/39	Freins et Sign. Westing	120	120	7	2/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
80	60	6/39	Galliard (Etabliss.)	545	665	55	19/10	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
11	10	3/39	Gaveau et Cie.	40	40	45	15/2	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
35	51	6/39	Gds Travaux Marseille	795	795	45	15/2	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
10	30	8/39	Gds Travaux Marseille	795	795	45	15/2	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
3	5	8/39	Gds Travaux Marseille	795	795	45	15/2	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
60	24	12/38	Hamelle (Etabliss. H.)	1650	1695	50	15/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
10	93	23	—	350	350	22	50	2/1	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
50	3	7/39	Haour ? (Ets.) n. var.	700	700	22	50	2/1	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
42	50	1	Haut-Ogooué, ord.	174	181	45	15/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
25	1	2/39	Haut-Ogooué, ord.	174	181	45	15/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
7	50	8	Henin (G. F. Ind. Imm.)	130	142	15	1/2	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
100	31	12/39	Hév de Tay Ninh	1400	1500	15	1/2	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
412	87	24	—	6400	6800	15	1/2	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
15	26	7/39	Incaud Gaz (B. Auer)	155	155	45	15/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
10	1	8/39	In. de For. d'Alum	87	88	50	2/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
3	1	8/39	In. de For. d'Alum	87	88	50	2/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
4	5	3/39	Indoch des Cigar	92	84	50	2/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1	For Motr. du Ht-Rhin 5 1/2 %	813	830	55	2/1	—	5 % 1935	896	896	45	2/1	—	4 1/2 % 1930	738	743	
2	5	3/39	Indoch des Cigar	92	84	50	2/11	—	Imm de France, 400 fr.	330	326	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	4 %	444	441	55	2/1</																

VALEURS				VALEURS				VALEURS				VALEURS				
Revenu brut	Jours	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Jours	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Jours	Cours du 9	Cours du 16	Revenu brut	Jours	Cours du 9	Cours du 16	
20	2/1	Gaz et Elect Marseille 4 %	485	25	2/1	Segré (Fer de) 5 % 1911	457	70	2/1	Cim. de Mantas, bo. 7 % 37	979	2/1	Berna (Ets) 3 % 95, 500 f	4575	4630	
50	1/9	5 % 1929	357	50	16/2	5 % 1930	819	45	15/1	Cim. Portl. Indo-Ch. 4 1/2 % 31	935	16/10	3 % 1897, 500 fr	4510	4625	
20	2/1	Gaz p. Fr. et l'Etr. (A.O.)	490	50				60	10/1	Cim. Portl. Afr. Nord 6 % 28	990	2/1	3 1/2 % 1900, 500 fr	4575	4590	
20	2/11	4 % (Mai-Nov.)	378	50				55	2/1	Giments Vicat 5 1/2 % 1933	796	1/2	3 1/2 % 1903, 500 fr	4575	4515	
50	2/1	5 % 1929	700	50	16/10	Fos P&F. Fos 2af, 5.4.5.35	348	55	12/3	Givet, Fommier 5 1/2 % 1929	922	6/34	Bresil 4 1/2 % 83, 100 Jca 34	1910	1940	
45	15/2	Gaz Nord et Est 4 1/2 %	776	50	1/9	Lillo-Bon et Colon 5 % 30	830	50	10/3	Favre et Cie 5 1/2 % 1930, est.	160	12/37	Jouis. cour.	1910	1940	
65	6/13	6 1/2 % 9	1956	50	2/10	Pechelbronn 5 %	910	50	11/12	Nord-Afr Cim Lafar 5 % 31	790	4/34	4 1/2 % 88, 100 Jca 34	1850	1640	
30	25/1	Gaz de Paris 6 % nat 1923	500	55	1/12	5 1/2 % 1931	871	30	15/1	Poliet et Ghaussen 6 % nat	489	10/37	Jouis. cour.	1850	1640	
35	5/10	7 % nat	530	55	2/10	Pétroles (Indus) 5 % 30	915	32	15/12	5 1/2 % 1927	489	4/34	4 % 89, 100 Jca 34	1730	1728	
22	50	2/11	Union des Gaz 4 1/2 %	422	55	15/12	Alger. Pr. Ch&E. Eng. 5 % 31	808	50	15/12	5 % 1930	833	10/37	5 % 98, Funs., 20	865	876
					55	11/10	Bordelaise Prod Chim 5 1/2 %	810	50	15/12	5 % 1931	830	7/34	5 % 1908, 09, Jca 30	70	74
					50	23/11	Bozel-Malétra 5 % 1931	820	55	15/12	5 1/2 %	840	8/37	Jouis. cour.	365	339
					50	15/9	5 % 9	840	55			8/37	Jouis. cour.	279	278	
					50	12/2	Chiris (Ant.) 6 % nat 1913	308	55			9/34	4 % 10, 500 fr, Jca 34	279	284	
					50	16/10	5 % 1929	285				7/37	Jouis. cour.	279	284	
					50	2/11	Compt. Text Arim 5 % 31	885				10/37	Cons. 5 % 31, ob. 250, 200	64	91	
					50	1/10	Guariras-Kuhl 5 % 1930	846				10/37	5 % 1931, ob. 250, 100	70	70	
					50	15/9	Electro-Chimie 5 %	874				10/37	5 % 1931, ob. 20, 200	1140	1140	
					50	25/10	Electro-Chimie 5 %	883				10/37	5 % 1931, ob. 20, 400	772	790	
					50	16/10	Fournier-Farrier 5 % 1931	791				15/1	Buenos-Ayres 5 % 1908 est	2100	2100	
					50	1/9	Extr. Lizeux 5 % 1926	745				7/11	4 1/2 % or 09-12 est	2100	2100	
					50	1/9	Glaç. Var. Ep. Hd Fr 4 1/2 % 30	701				17/1	Bulgaria 5 % 1893, 500 fr	172	163	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				14/9	5 % or 1902, 500 fr	307	327	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				17/11	5 % or 1904, 500 fr	310	311	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				2/4	4 1/2 % 1907, 500 fr	260	250	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				29/1	6 1/2 % 1923, 2,500 fr	129	140	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				15/11	7 1/2 % 1923, 2,500 fr	129	140	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				5/2	6 % 1904, 500 fr	59	93	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				5/2	Jca cour. 500 fr	323	335	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				2/4	Chi Lox 6 % 30, 00 Jca	323	335	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				24/8	5 % or 1903, 500 fr	147	154	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				5/4	4 1/2 % 1903, 20	311	311	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				15/6	5 % or 11	20	20	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				3/1	5 % or 13 (réorg.)	20	20	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				7/3	5 % 13 (Lun-S-Hel) 20	20	20	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				16/1	5 % or 25 (Peters), 50	1230	1020	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783					Congo, lots 188, 100 fr	185	185	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/2	4 % 1901, 500 fr	492	505	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/2	Costa-Rica 5-100 fr	100	100	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				7/30	Jouis. cour.	710	675	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				12/12	3 1/2 % 886, 200 cour.	1280	1279	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				12/36	3 % 94, 100 Jca 1-35	710	710	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/12	Jca cour.	3290	3225	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				7/36	3 % or 1897, 500 cour.	3290	3225	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				2/1	Jca cour.	2215	2215	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				7/36	3 % or 1900, CO cour.	2215	2215	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				2/1	Jca cour.	1550	1500	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				7/31	3 1/2 % 1901, 500 cour.	1075	1125	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				3/36	3 1/2 % 1909, 5 0 fr.	1205	1205	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				15/11	Banq. hyp. 360 c. 3 1/2 %	1205	1205	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				2/1	4 % 1908	2445	2445	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				16/1	Egypte 3 1/2 % p. 20	4400	4410	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/1	Espagne % Ex. cr. 100 pes.	4400	4410	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				16/10	Fribourg 3 % 1922, 500 fr	4400	4410	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				2/11	3 1/2 % 1899, 500 fr	4400	4410	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				15/11	3 % 1903, 500 fr	4400	4410	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				11/1	Grisons 3 % 1897, 500 fr	878	880	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				2/12	Haiti 5 % or 1910, 500 fr	878	880	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	5 % 1,50 fr Jca 1-37	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	5 % 84, 00 fr Jca 1-37	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 87, 500 fr Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 02 Ch de fer, Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 02 Ch de fer, Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 02 Ch de fer, Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 02 Ch de fer, Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 02 Ch de fer, Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 02 Ch de fer, Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 02 Ch de fer, Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 02 Ch de fer, Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				1/37	4 % 02 Ch de fer, Jca 1-7	1700	1700	
					50	1/2	Kail 3 - Thérèse 4 1/2 % 30	783				4/1	Jca cour.	1700	1700	
		</														

Table with multiple columns: Valeurs, Cours du 9, Cours du 10, Valeurs, Cours du 9, Cours du 10, Valeurs, Cours du 9, Cours du 10, Valeurs, Cours du 9, Cours du 10. Includes sections for Valeurs Diverses, Obligations, Alimentation, Produits Chimiques, Automobiles, Charbonnages, Valeurs Pétrolières, Argent, Diamant, Colonies et Caoutchoucs, and Casinos, Cinémas.

Le Directeur Gérant : H. de SAINT-ALBIN

Imp. Dubois et Bauer, 34, rue Laflitte, Paris

lions 55.573 fr. contre 1.791.516 fr. Le projet de répartition n'est pas encore connu, mais un acompte de 40 fr. net a déjà été payé le 20 décembre. Assemblée le 14 mars. Les **Brasseries de la Meuse** progressent de 800 à 815. L'exercice 1938-1939 a laissé des bénéfices peu différents de ceux de l'exercice précédent, soit 2.963.521 fr., ce qui permettra le maintien du dividende à 10 0/0, soit 50 fr. En outre, le Conseil se fera autoriser par l'assemblée du 12 mars à augmenter ultérieurement le capital de 20 millions, soit par la création d'actions de numéraire, soit pour la représentation d'apports en nature. Toutefois, il s'agit là seulement d'une autorisation de principe.

VALEURS DIVERSES

L'Union Européenne Industrielle et Financière fait bonne contenance à 645, ce qui s'explique par la liberté de manœuvre que donne au Conseil l'aisance de sa trésorerie. La **Compagnie Générale du Maroc** se tient un peu au-dessus du pair. L'**Omnium Immobilier Tunisien**, qui s'attendait au-dessous du pair, s'avance à 505 l'action A.

Un peu d'irrégularité cette semaine au groupe des grands magasins, où l'on attend d'être fixé sur les conséquences, variables pour chacun d'eux, de la suppression de la patente. Les **Galerier Lafayette** se défendent un peu au-dessous de 25. Le **Bon Marché** est ramené à 260. La **Grande Maison de Blanc** se redresse à 1.380, à l'approche du remboursement de capital annoncé. **Old England**, action de 500 fr. remboursée de 400 fr., abandonne quelques francs à 250. Son assemblée est convoquée pour le 29 février. Les **Corsets Sirène** se tiennent à 210. L'exercice 1938-1939 se solde avant amortissements par un bénéfice de 421.808 fr. et par un bénéfice net de 328.428 fr. contre 335.379 fr. calculé après 93.380 fr. d'amortissements contre 142.315 fr. en 1937-1938. Etant donné l'importance du report antérieur, un dividende de 24 fr. sera proposé à l'assemblée du 13 mars.

Dans certaines branches de l'industrie textile, en particulier dans l'industrie du lin, on note une reprise d'activité qui permet même un accroissement des affaires à l'exportation. **Agache**, qui a réalisé dans les huit mois de l'exercice 1939 à peu près les mêmes bénéfices que pendant les douze mois précédents, dépasse un peu le cours rond de 400. Hors cote, le **Comptoir Linier** vaut environ 70 la privilégiée et 80 l'ordinaire. La **Générale des Industries Textiles** glisse de 810 à 735. Elle vaudrait plus si elle n'avait pas quelques intérêts en Pologne. L'**Industrie Textile** s'effrite à 106. **Dollfus-Mieg**, que le marché tient actuellement en suspicion comme la plupart des valeurs travaillant dans la zone frontrière, regagne cependant quelques francs à 3.800 et 3.300. C'est justice. **Gillet-Thaon** se montre à 72 l'action et 29 le dixième de part. Le dividende du dernier exercice, payable depuis jeudi, ressort, net au porteur, à 3 fr. 33 et 0 fr. 01 respectivement.

La **Manufacture de Tapis et Couvertures**, dont l'activité industrielle est grande en ce moment, passe de 372 à 388. La **Manufacture de Tapis d'Orient** est négligée à 110. Son assemblée extraordinaire est remise au 26 février. **Oriental Carpet** vaut à peu près 65.

Au groupe des ciments, **Poliet et Chausson** réagit de 394 à 413. Les cours actuels paraissent sous-estimer, en souvenir de ses difficultés financières passées, sa puissance industrielle. **Pavin de Lafarge** clôture à 2.065 et 635 contre 2.025 et 625 respectivement. Les **Ciments Vicat** reprennent de 245 à 253 après le paiement, le 15 février, du dividende de 15 fr. brut afférent à l'exercice 1938 (net 12 fr. 30 au nominatif et 4 fr. 94 au porteur). Ils n'avaient pas payé de dividende depuis 1935.

L'action ancienne de l'**Imprimerie Chaix** est maintenant offerte à 500. Les **Publications Périodiques**, qui détacheront le 20 février un coupon de 10 fr. brut ou 6 fr. 768 net au porteur, sont fermes près de 280.

Le groupe de la papeterie souffre des difficultés d'approvisionnements en matières premières. Il ne profite guère de la hausse vertigineuse des prix de vente, car elle n'est que la conséquence de la hausse des prix de revient. Les **Papeteries Navarre** valent une trentaine de francs. Les **Papeteries de France** s'effritent à 334. Les **Papeteries de Sorel-Moussel**, qui tiendront leur assemblée le 28 février, ne sont pas cotées. Les **Etablissements de la Risle** convoquent leur assemblée pour le même jour. Ils sont fermes à 382. Les **Papeteries de l'Indochine**, dont l'avenir est plein de promesses, sont calmes à 617 l'action et 279 le dixième de part.

SOUSCRIPTIONS EN COURS

Négociation jusqu'au	VALEURS	PRIX DU DROIT	Clôture de la souscription
<i>Au Parquet</i>			
29 fév.	Tréfileries et Laminiers du Havre, c. 40 ou bon de droit. Pour 5 act. anc. de 500 fr., 2 act. nouv. de 500 fr. gratuites. Impôt: 27 fr. par droit. Pour 25 act. anc. de 100 fr., 2 act. nouv. de 500 fr. gratuites. Impôt: 5 fr. 40 par droit.	811 ..	.....
29 fév.	Electro-Chimie, Electro-Métallurgie d'Ugine, c. 59 ou bon de droit. Pour 4 act. anc. 1 act. nouv. gratuite.	475 ..	.....
29 fév.	L'Abeille, Compagnie d'Assurances sur la Vie, bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. gratuite. (Les concessionnaires de droit sont soumis à l'agrément du Conseil d'administration).	205 ..	.....
29 fév.	Bitterrois de Force et Lumière, c. 37 (deuxième droit) ou bon de droit. Pour 20 act. A. anc., 7 act. A. nouv. (2 ^e droit) gratuites. Impôt: 4 fr. 725 par coupon.	56 ..	.....
29 fév.	Forces Motrices de l'Agout, c. 41 ou bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. gratuite. Impôt: 18 fr. 749 par coupon.	2-2 ..	.....
29 fév.	Pyénéenne d'Energie Electrique (actions), c. 33 ou bon de droit. Pour 2 act. anc. 1 act. nouv. gratuite contre paiement de l'imp. de 32 fr. 28 par coup.	430 ..	.....
29 fév.	Pyénéenne d'Energie Electrique (dixièmes de part), 1 ^{er} coup. 24 ou bon de droit. Pour 5 dix. de parts 1 act. A. nouv. gratuite contre paiement de l'impôt de 13 fr. 50 par coupon. 2 ^e coup 25 ou bon de droit. Pour 100 dix. de parts, 3 act. A. nouv. gratuites contre paiement de l'impôt de 2 fr. 025 par coupon.	.....	.....
29 fév.	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis, c. 59 ou bon de droit. Pour 3 act. anc., 1 act. nouv. gratuite. Impôt: 4 fr. 60 par droit.	425 ..	.....
29 fév.	Produits Chimiques de St-Denis, c. 41 ou bon de droit. Pour 9 act. anc. de jouiss., 1 act. nouv. Matières Colorantes gratuite. Impôt: 1 fr. 45 par droit.	147 ..	.....
29 fév.	Compagnie des Métaux, c. 53 ou bon de droit. Pour 1 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	1840 ..	.....
8 mars	Pneumatiques Dunlop, c. 9 ou droit. Pour 5 act. anc., 2 nouv. émises à 520 fr.	13 ..	.....
12 mars	Forges de Chatillon-Commentry, c. 79 ou droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. emise à 600 fr.	524 ..	.....
15 mars	Cie des Signaux et d'Entreprises Electriques, c. 41 ou droit. Pour 1 act. anc. 1 act. nouv. gratuite. Impôt: 16 fr. 875 par coupon.	360 ..	.....
10 mai	Energie Electrique du Maroc, 1 ^{er} c. 34 ou bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. cédée à 600 fr. 2 ^e c. 35 ou bon de droit. Pour 3 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	250 ..	.....
<i>En Banque</i>			
29 fév.	Liéges des Hamendas, C. 3. Pour 11 act. anc. de cap. ou de jouiss. 2 act. nouv. gratuites.	.....	.....
15 mars	Lainières du Bascaud, c. 6. Pour 5 act. anc., 2 act. nouv. gratuites.	.....	.....
15 mars	Marcel Sebiri et C ^{ie} c. 12. Pour 5 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	.....	.....
29 mars	Biscuiterie Alsacienne, act. «O». c. 31 Pour 3 act. O anc., 1 act. O nouv. gratuite.	.....	.....

MINES D'OR ET VALEURS SUD-AFRICAINES

Le bénéfice total d'exploitation des mines d'or du Rand en janvier a atteint £ 2.958.139 et le tonnage broyé £ 4.799.300; ces résultats constituent de nouveaux records.

La production totale a été de 1.135.482 onces, contre 1.100.731 en décembre 1939 et 1.038.717 en janvier 1939.

Le nombre des indigènes employés aux mines du Rand à fin janvier accuse un accroissement important à 326.059 contre 304.881 à fin décembre et dépasse le plus haut chiffre de l'an dernier qui avait été de 325.566 en avril.

La publication de ces résultats cependant encourageants a été sans effet sur la tenue du marché sud-africain à Londres, très délaissé depuis une quinzaine de jours. Par contre, l'annonce que la **Palmiet Kuil** cesserait à la fin du mois courant ses opérations de pompage a mal impressionné le marché. Suivant les avis parvenus du Cap ces jours derniers, les dispositions du gouvernement sud-africain à l'égard des nouvelles entreprises seraient peu favorables. **Palmiet Kuil** est ainsi revenue de 5 sh. 6 à 4 sh. 3; **West Wit.** de 3 15/16 à 3 3/4; **Western Holdings**, de 12 sh. 9 à 12 sh. 3. D'autre part, le rapport trimestriel au 31 décembre de l'**East Rand** a causé quelque désappointement et contribué à la lourdeur de la cote. Quelques titres ont conservé de bonnes dispositions. L'**Areas**, par exemple, s'est avancée de 241 à 256. La Compagnie a décidé d'établir une installation supplémentaire d'une capacité de 30.000 tonnes par mois. Il y a quatre ou cinq ans, l'on attribuait à l'**Areas** une durée probable d'une douzaine d'années. Des évaluations récentes lui accordent la même durée.

Daggafontein est revenue de 395 à 385, **Durban** de 566 à 552, **Main Reef** de 657 à 638, **West Springs** de

409 à 400. **Springs** s'est maintenue à 254. Au **Parquet**, **Geduld** s'est replié de 1.572 à 1.511. Rien ne justifie le recul de ces titres de placement dont nous avons à plusieurs reprises souligné les qualités. L'on constatera en rapprochant les dépenses d'exploitation par tonne en août 1939 de celles de janvier 1940 des mines ci-dessous, que les frais de **Daggafontein** sont en baisse, ceux de **Geduld** et **Durban** ont quelque peu augmenté, ceux de **Consol. Main Reef** et **Springs** sont restés à peu près sans changement, ceux de **West Springs** se sont un peu accrus. Nous nous proposons de revenir sur cette question.

Les accords conclus entre la **De Beers** et deux de ses filiales ont été pratiquement sans effet sur les cours de **De Beers ord.** à 1.102 contre 1.099 et **De Beers préf.** à 1.580 contre 1.598.

Cependant, l'activité du commerce des diamants semble se développer rapidement. Les prix de certaines variétés de pierres auraient doublé depuis le début de la guerre, et d'après certaines informations de **Hatton Garden**, les ventes de 1940 pourraient bien atteindre les chiffres très élevés de 1937.

Les actionnaires de l'**Ashanti Goldfields** et de **Bibiani** peuvent être satisfaits des déclarations de leur président **M. J. H. Batty**, aux assemblées du 8 février. Quoique de nouvelles dépenses doivent être entreprises par l'**Ashanti Goldfields**, elle peut les envisager avec sérénité. Les réserves de minerai atteignent 1.861.233 tonnes et les travaux effectués aux niveaux inférieurs ont confirmé les prévisions optimistes émises il y a un an.

En ce qui concerne **Bibiani**, l'accroissement des bénéfices est dû à la mise en route de la nouvelle usine de traitement. Les bénéfices de quatre mois à fin janvier se sont élevés à £ 127.689.

RESULTATS DE JANVIER DES MINES D'OR (Suite)

Groupe Consolidated Goldfields

	Tonnes Bénéfices d'exploit. Dép. p. broyées		tonne	
	janvier	janvier	janvier	déc.
	£	£	sh.	d.
Luipaards Vlei.	55.500	25.181	24.863	24. 03
Robinson Deep.	114.000	78.082	80.105	21. 3
Simmer & Jack.	118.000	62.113	63.319	20. 87
Sub Nigel.	67.500	212.076	202.355	33. 34
Venterpost	100.000	*18.906	12.140	22. 6
Vogelstruisbult.	73.500	*47.164	45.877	25. 7

Le signe * indique un record.

Pour la première fois, la **Venterpost** a broyé, en janvier, ses 100.000 tonnes mensuelles. Les machines encore trop neuves ont été alimentées de minerai pauvre, c'est pourquoi le rendement n'a été que de 3,5 dwts, tandis que la valeur moyenne des réserves est de 4,8 dwts.

ESTIMATIONS DES RESERVES DE MINERAI AU 31 DECEMBRE 1939

Groupe Union Corporation

	Tonnes	Larg. Ten. d'abat. dwts pouces	
		Fin 1939.	1938.
East Geduld.	11.500.000	5,7	5,6
Geduld.	8.900.000	4,7	5,6
Grootvlei.	5.250.000	5,5	5,2
Marievale.	1.700.000	5,8	4,0
Van Dyk.	2.600.000	5,6	4,0

RAPPORTS TRIMESTRIELS DES MINES D'OR AU 31 DECEMBRE 1939 (suite)

Groupe Union Corporation

East Geduld. — Broyages : 464.000 tonnes. Développements : 4.715 pieds, 3.465 échantillonnés, dont 64,98 0/0 payants d'une teneur moyenne de 408 ponces-dwts. Bénéfice total : £ 647.068. Impôts : £ 296.000 contre £ 295.000 pour le trimestre précédent.

Geduld. — Broyages : 345.000 tonnes. Développements : 3.511 pieds, 2.270 échantillonnés, dont 33,04 0/0 payants d'une teneur moyenne de 235 ponces-dwts. Bénéfice total : £ 569.003 (y compris les dividendes d'**East Geduld** et de **Grootvlei**), contre £ 338.427 sans ces dividendes. Taxation : £ 145.000, contre £ 150.000.

Grootvlei. — Broyages : 263.000 tonnes. Développements : 16.160 pieds, 10.925 échantillonnés, dont 46,22 0/0 payants d'une teneur moyenne de 322 ponces-dwts. Bénéfice total : £ 206.298. Dépenses au compte capital : £ 4.711. Taxation : £ 27.000.

Marievale Consol. — Broyages, novembre et décembre : 71.000 tonnes. Développements : 8.695 pieds, 5.405 échantillonnés, dont 41,35 0/0 payants d'une teneur moyenne de 270 ponces-dwts. Bénéfice net : £ 11.823. Dépenses au compte capital : £ 177.018.

Modder Deep. — Broyages : 145.100 tonnes. Développements : 1.165 pieds, 820 échantillonnés, 155 payants d'une teneur de 3,2 dwts sur 80 ponces. Bénéfice total : £ 11.850. Taxation : £ 1.700.

Van Dyk Consol. — Broyages : 268.900 tonnes. Développements : 18.194 pieds, échantillonnés 10.620, dont 43,79 0/0 payants d'une teneur moyenne de 256 ponces-dwts. Bénéfices total : £ 179.275. Taxation : £ 35.500. Dépenses au compte capital : £ 30.518.

RAPPORTS TRIMESTRIELS DES MINES D'OR AU 31 DECEMBRE 1939 (Suite)

	Broyages tonnes	Frais d'expl. p. tonne sh. d.	Bénéf. d'expl. £	Impôts £	Dépenses capital £	Développements (pieds) Total échant. payants	Teneur dwts pouces	Réserves tonnes teneur pouces
Groupe Johannesburg Consol. Investment								
East Champ d'or.....	95.000	20.3	83.024	32.704		1.940	15,3 21	690.000 5,1 52
Government Areas.....	669.000	17,8	498.940	*244.056		7.665	4,4 71	9.800.000 5,2 61
Langlaagte Estates.....	317.000	19,5	29.225	3.218	2.370	7.550	8,0 32	1.089.000 3,1 44
New State Areas.....	367.000	17,11	428.291	*300.676	13.755	3.710	16,4 15	4.098.000 5,3 48
Randfontein Est.....	1.165.000	17,2	333.713	69.405	19.312	25.295	6,0 37	13.079.000 3,7 47
Van Ryn Deep.....	299.000	17,9	66.443	15.538	307	2.245	11,2 23	3.241.000 3,1 46
Witwat. Gold.....	262.000	18,10	39.678	5.376	4.476	2.480	5,9 46	1.625.000 3,2 60
Groupe General Mining								
West Rand Consol.....	667.000	16,9	360.161		97.977	23.796	8,2 39,5	10.447.000 4,4 44
Van Ryn Gold.....	186.000	16,1	13.718		17.539	11.955	7,11 18,7	
Mines diverses								
New Kleinfontein.....	236.700		103.463		27.884	10.403	2,060 5,29 55	2.821.586 4,81 54,2 240.531 4,01 41,1

* Part du gouvernement et impôts.

De Beers Consolidated Mines, Ltd.

De nouveaux accords viennent d'être conclus par la De Beers avec deux de ses Sociétés affiliées.

La De Beers prendra à bail pour une période de dix ans les propriétés de la New Jagersfontein Mining & Exploration Co. et reprendra au pair les 250.000 actions de £ 1 qu'elle détient dans la Diamond Corporation, ainsi que son stock de diamants au 31 décembre dernier.

La De Beers cédera au pair 687.500 actions de £ 1 de la Diamond Corporation à la Consolidated Diamond Mines of South West Africa.

Pour financer cet achat, la Consolidated Diamond créera pour £ 1 million d'obligations 5 0/0 première hypothèque remboursables par tirages en 15 ans, dont £ 750.000 seront immédiatement émises. Elles seront convertibles pendant les cinq premières années en actions ordinaires, dans la proportion de deux actions de 10 sh. pour £ 1 d'obligations. De Beers souscrira £ 687.500 d'obligations au pair qui couvriront l'achat des actions Diamond Corporation. Le solde de £ 62.500 d'obligations sera souscrit par MM. E. Oppenheimer & Son.

Le Financial Times fait observer que la Diamond Corporation détient un stock important de diamants évalué à un prix « raisonnable » et qu'elle a conclu d'importants contrats de ventes avec tous les producteurs importants en dehors de l'Afrique du Sud. Même quand le commerce des diamants est calme, la corporation doit pouvoir répartir des dividendes acceptables qui faciliteront à la De Beers et à la Consolidated South West Africa Co. le paiement de leurs dividendes privilégiés. Ces deux dernières Sociétés ont réglé le mois dernier le dividende de leurs actions privilégiées pour le premier semestre de 1939.

A LONDRES

Les fonds britanniques qui avaient commencé à se ressaisir à la fin de la semaine dernière, après quelques séances d'indécision, se sont nettement redressés depuis lundi. L'arrivée à Suez des corps expéditionnaires australiens et néo-zélandais, la fermeté de la livre à New-York, le vote de confiance de la Chambre des Députés au Président du Conseil français et ensuite les déclarations de Sir John Simon aux Communes sur les résultats très satisfaisants de l'Emprunt de Conversion anglais, ont contribué à entretenir les bonnes dispositions des gilt-edged. Les résultats provisoires annoncés sont des plus satisfaisants. Les porteurs de £ 236 millions de l'Emprunt 4 1/2 0/0 ont déposé leurs demandes de conversion, tandis que les porteurs de £ 90 millions environ seulement ont demandé le remboursement. L'économie annuelle résultant de la conversion sera d'environ six millions de livres. Les Consolidés 2 1/2 0/0 se sont avancés de 72 1/4 à 73 1/2, le War Loan de 97 1/4 à 98 1/2. Le marché n'escompte aucune grande opération d'emprunt avant la fin de l'année fiscale.

Aux fonds étrangers, les fonds brésiliens se sont raffermis temporairement sur la nouvelle que le Gouvernement aurait offert de reprendre le service de la dette sur la base de la moitié de l'intérêt prévu par le plan Aranha. Le Brésil Funding 5 0/0 se tient à 29 1/2, le Funding 5 0/0 1914, à 25.

Le seul fait saillant du groupe a été constitué par des demandes suivies constatées en actions privilégiées et en obligations Peruvian Corporation, provoquées par une amélioration des conditions générales du pays. L'obligation Peruvian Corporation a progressé de 23 1/4 à 27. L'Emprunt péruvien 7 1/2 0/0 (Guano) est passé de 50 à 52.

Le boom déclenché mercredi 7 février dans le groupe des Home Rails par l'annonce des propositions de compensations du Gouvernement s'est poursuivi et depuis les plus hauts cours cotés depuis deux ans ont été de nouveau atteints et dépassés. Des réalisations de bénéfices provoquées par la rapidité de la reprise ont été facilement absorbées. D'après le Financial Times, le Gouvernement serait

déjà assuré par les recettes actuelles de participer au revenu net, sa participation commençant à partir de £ 43.500.000. Quoique les termes de l'accord proposé par le Gouvernement soient estimés très généreux par le Labour Party, ses critiques n'ont pas été trop vives. La question des salaires du personnel doit en effet recevoir aussi une solution satisfaisante. L'échelle mobile sera supprimée et les augmentations de salaires proposées seraient acceptées par le personnel qui fait preuve de dispositions très conciliantes devant les difficultés du moment. Le Great Western ordinaire s'est avancé de 44 1/2 à 48 1/2, le Midland, de 17 3/4 à 22 3/4.

Le Gouvernement ayant enfin assuré un traitement équitable aux Compagnies de Chemins de fer, la Cité se demande si les entreprises de navigation dont les bateaux sont réquisitionnés ne sont pas en droit d'espérer aussi un arrangement acceptable, étant donné le rôle important qu'elles jouent dans la poursuite de la guerre. Elder Dempster Holdings est à 24 sh. 9 contre 22 sh. 6, la Peninsular à 22 sh. contre 19 sh. 6.

Dickins & Jones sont les premiers des grands magasins de Londres à annoncer leurs résultats de 1939. Pour l'exercice au 31 janvier dernier, leurs bénéfices, tels qu'ils ressortent des comptes provisoires, s'établissent à £ 64.026 contre £ 106.893. Un acompte de dividende de 5 0/0 avait été déclaré au début de la guerre, aucune autre répartition ne sera proposée, tandis que l'année dernière un dividende final de 5 0/0 avait été déclaré. Le dividende total sera ainsi de 10 0/0. Le ralentissement des affaires qui a suivi l'ouverture des hostilités n'a pas permis à la Société de tirer parti des nouveaux magasins achevés il y a quelques mois.

Les comptes provisoires de Harrod's au 31 janvier font aussi ressortir une diminution sensible des bénéfices qui n'atteignent que £ 607.916, contre £ 738.191. Leur dividende final est ramené de 11 à 5 0/0, ce qui porte la répartition totale de l'année pour les actions ordinaires à 10 0/0 contre 16 0/0.

Les valeurs industrielles ont été calmes. Aux métallurgiques, Vickers s'est avancée de 20 sh. à 21 sh. 6. Les valeurs de tabac ont légèrement fléchi. Imperial Tobacco de 119 sh. 4 1/2 à 118 sh. 9, British American Tobacco, de 5 1/2 à 4 31/32. Les rayonnages se sont raffermis, la British Celanese de 7 sh. à 7 sh. 1/2, Courtauld's, de 36 sh. 3 à 37 sh. 10 1/2. Les pétroles sont toujours irréguliers. Royal s'est tassée de 32 3/4 à 31 3/4, la Shell de 3 25/32 à 23/32, la Mexican Eagle, par contre, s'est raffermie de 5 sh. 7 1/2 à 6 sh. 3. Anglo Iranian est revenue de 55 sh. 7 1/2 à 53 sh. 1 1/2. Les valeurs de caoutchouc sont à peu près stationnaires : La Gula se tient à 21 sh. 10 1/2 contre 21 sh. 3, Rubber Trust à 34 sh. 3 contre 33 sh. 6, Malacca à 19 sh. contre 18 sh.

A NEW-YORK

L'évolution de la politique a tenu peu de place cette semaine dans les préoccupations propres au marché de New-York. On y a plus enregistré que commenté la mission d'enquête en Europe dont M. Roosevelt a chargé un de ses intimes collaborateurs avant de partir en vacances. Les déclarations faites sur la nécessité de songer à l'organisation économique de l'après-guerre et au rétablissement d'un libre commerce international ont excité beaucoup plus d'intérêt dans les milieux d'affaires où elles sont apparues comme le prologue d'une excellente politique constructive que pourrait poursuivre le Président.

Malheureusement, Wall Street doit en même temps constater un ralentissement dans les grandes branches industrielles, aciéries, bâtiment, électricité, pétrole, charbonnages, cependant que les cours des matières premières tendent encore à flé-

chir. C'est loin d'être une surprise d'ailleurs, tandis qu'en décembre et janvier, les commandes étaient généralement restées inférieures au rythme qu'atteignait alors la production. D'autre part, l'Angleterre et la France s'efforcent de se suffire dans toute la mesure de leurs moyens, tout autrement qu'elles ne l'avaient fait au cours de la précédente guerre. Les marchés du cuivre, du plomb, du pétrole restent dépourvus de cette animation que Wall Street avait un peu hâtivement envisagée il y a quelques mois.

Grande activité en revanche dans les industries de l'automobile, de l'aviation et de l'outillage industriel, où les commandes des Alliés ont généralement gonflé les carnets. Aussi la fermeté des titres qui les représentent sur le marché fait-elle actuellement contraste avec la lourdeur du reste des valeurs.

U. S. Steel est retombée de 61 à 57 1/4, affectée par les estimations de l'Iron Age qui prévoient une accentuation du déclin actuel de l'activité des aciéries ; en janvier, les livraisons de la Société ont été de 1.146.900 tonnes en diminution de 158.000 t. sur celles de décembre. Bethlehem Steel est relativement très résistante à 76, mais Republic Steel fléchit de 21 3/8 à 20 1/2.

Le marché de la General Motors reste très résistant à 53 3/8, tandis que l'ensemble des valeurs d'automobiles poursuit inlassablement ses progrès, Chrysler surtout, qui a réparti \$ 5 par action en 1939 contre \$ 2 en 1938, à 86 1/4 contre 82 3/4.

La General Electric se replie de 39 1/2 à 38 5/8. Il y a plus de résistance pour Westinghouse-Electric à 113 1/4, le trimestre fin janvier ayant laissé un bénéfice de \$ 4.379.000 contre \$ 2.065.000 pour le précédent trimestre.

Lourdeur générale du groupe minier en corrélation avec l'allure peu satisfaisante des cours des métaux, plomb, cuivre et aussi argent. Anaconda se tasse à 28 ; Kennecott à 38 3/4. L'ambiance ramène l'Allied Chemical de 179 à 176 3/4.

Pour l'année 1939 entière, les exportations d'es-sence des Etats-Unis sont estimées à quelques 44 millions 500.000 barils ; soit une réduction de 11 0/0 sur 1938 dont la constatation ne pouvait ranimer les valeurs : la Standard Oil of California se retrouve à 24 1/4, la Standard Oil of New-Jersey à 44 1/2.

Goodyear Tire and Rubber s'anime à 24 1/4 contre 23 3/8 sur l'annonce d'un bénéfice net pour 1939 de \$ 9.839.000, soit \$ 3,20 par action contre \$ 6 millions 12.000 et \$ 1,34 par action en 1938 ; un dividende extraordinaire de \$ 0,25 est alloué aux actions ordinaires.

Léger progrès de Du Pont de Nemours à 183, tandis que l'annonce de brillants résultats stimule la Celanese Corporation of America à 29 3/8 après 28 3/8 : un dividende de \$ 0,50 est annoncé ainsi que la distribution le 1^{er} mai d'une action nouvelle pour 40 ordinaires.

American Can, qui déclare un bénéfice net en 1939 de \$ 18.280.000 contre \$ 13.640.000, soit \$ 6,22 par action contre \$ 4,45, se met en vedette à 115 contre 113 3/4. Continental Can, dont les bénéfices ont également progressé, est très ferme à 45 1/2.

MONTRÉAL ET TORONTO

Les marchés canadiens ont de nouveau fait montre d'irrégularité dans la huitaine écoulée. Toutefois, le nombre des valeurs en hausse dépasse celui des valeurs en baisse.

Dans le groupe de la métallurgie, la Canadian Car & Foundry s'améliore de 13 3/4 à 14 3/8. Les comptes de l'exercice clos le 30 septembre 1939 viennent d'être publiés et laissent apparaître une perte de \$ 504.000, au lieu d'un bénéfice de \$ 1.177.000 dans les douze mois précédents. L'exercice s'est res-

EAUX — ELECTRICITE — TRANSPORTS

31 Gazeuses et Minérales 3 0/0 et 5 0/0, c. 82.....	paiem. différé		
15 Entrep. Electr. Mécan. Thié-rache, c. 15, act.....	14 15	9 798	
11 Lignes Electriques, c. 29, act...	20 50	16 09	
31 Meuse et Marne (En.El.) 4 1/2 0/0		8 35	
2 Nord et Aisne 8 0/0 1926.....	18 80	17 10	
15 — act. anc. et nouv., lib., c. 25 et 11.....	69 75	34 10	
15 Pezou-Lisle 7 1/2 0/0, c. 26.....		12 60	
29 déc. 39 Pont-à-Vendin, c. 18,act.	41	36 50	
29 déc. 39 Tram. Loir-et-Cher, c. 43, act.....	164	143 15	
15 Janv. Tram. Rég. Maubeuge 4 0/0		6 85	
16 — — 5 0/0.....		11 75	
VALEURS DIVERSES			
18 déc. Acétylène Dissous S. E., c. 41, act.....	50	50	
1 Arthur Mathieu (Les Fils), c. 5, act.....	61 50	52 59	
2 Brassier, Bégnies Hautmont 6 0/0	12 30	10 09	
27 déc. Cie Nationale du Cameroun, c. 7, act. est.....	3 28	2 63	
2 Conservés de Lunéville 6 0/0.....	27 60	26 383	
29 Didot-Bottin, c. 104, act.....	24 60	18 82	
29 — c. 57, part.....	10 578	8 015	
30 déc. Dynamite Nobel, cap. et jec. c. 33 (impôt 26 0/0).....		à l'enc. 11 lire 70	
15 Française Amiante 6 0/0.....	15	15	
31 Immobilière Avenir 4 0/0.....		1 40	
15 — rue Oudinot 5 0/0.....	6 83	4 03	
1 — Passy 5 0/0 1939.....		19 665	
		ou 16 49	
31 — Rive Gauche, 3 1/2 0/0.....	7 175	5 685	
5 Lacaussade et Cie, c. 20, act.....	50	50	
31 Magasins Lapersonne 6 0/0.....	paiement diff.		
26 déc. Marnier Laposcolle, c. 26, parts.....		553 275	
15 Mosaïque Céram. Maubeuge 7 0/0	17 50	16 27	
2 Papeter. d'Evergnicourt 5 0/0.....	12 50	12 50	
2 — Vallée 5 1/2 1931.....	27 50	25 34	
20 — Y Montgolfier 7 0/0.....	17 50	16 66	
29 Paris-France 5 0/0, c. 85.....	10 25	8 30	
28 déc. Participations Fin. Industr., c. 7, act.....		4 85	
31 déc. Préventorium Vivarais 5 0/0		11 42	
15 Silvestre (Etabl.), c. 2, act.....	4 10	3 41	

15 Soieries Ducharme 2 1/2, ex-5 0/0 1930.....	25	24 059
1 Sucrier. Colon. (Mars. de) 3 1/2 0/0	14 35	11 45
2 — Coop. Agric. Etaves Boc-quiaux.....		12 67
8 — Millet, c. 16, act.....		11 58
2 Tapis d'Orient, c. 5, act.....	8 20	6 85
2 Wenger 5 1/2 1939, sur est.....	7 50	6 85

A L'ECHÉANCE DE FEVRIER

ELECTRICITE

1 Alais (Eclair. Electr.) 4 1/2, c. 80.	9 22	7 45
1 Ardennaise Lum. et Force 7 0/0.	14 35	11 69
1 Auxil. p. l'Electricité (Sté Fse) 5 0/0, c. 17.....	25	23 69
1 Beyrouth (de) 5 1/2 1929, c. 22.....	27 50	25 60
5 Group. de l'Electr. 5 1/2 1939, c. 2	27 50	25 662
1 Havraise d'En. El. 5 1/2 1939, c. 1	27 50	26 86
1 Littoral Méditerr. 6 1/2 1937, c. 6.	32 50	29 89
1 Madagascar (et Eaux de) 6 0/0, c. 23.....	15	14 64
1 Nord-Est Parisien 5 3/4 1930, c. 20.	23 57	19 65
1 Nord-Lumière (Le Triphase) 5 0/0 c. 16.....	25	23 56
15 Paris (de) 5 0/0 1932, c. 16.....	25	23 34
15 Rouergue (En. Electr.), c. 1, act.	8 712	
1 Sorgue et Tarn (E. E.) 6 0/0 1918, c. 43, B.....	15	15
15 Union d'Electr. 6 0/0 1934, c. 12, B.	30	28 08
1 Union Electr. Rurale 5 1/2, c. 20.	27 50	26 40
15 Union Pyrénéenne Electr. 3 0/0, c. 10.....	12 30	10 32

SOCIÉTÉ ANONYME DES PNEUMATIQUES DUNLOP

Augmentation de capital de 125 millions de francs, à 175 millions de francs, par création de 100.000 actions nouvelles de 500 fr chacune.
Prix d'émission : 520 fr. Les actions nouvelles donneront droit, à compter du jour de la réalisation dé-

finitive de l'augmentation du capital, au premier dividende statutaire de 5 0/0 du capital dont elles seront libérées et, en outre, à la totalité du superdividende applicable à l'exercice social qui a commencé le 1^{er} janvier 1940.

Droit de préférence à titre irréductible, à raison de deux actions nouvelles pour cinq actions anciennes.

Dans le même délai d'un mois, les actionnaires auront, en outre, le droit de souscrire éventuellement, à titre réductible, celles des actions nouvelles qui n'auraient pas été souscrites à titre irréductible. Les actions ainsi souscrites seront attribuées aux souscripteurs proportionnellement au montant nominal des actions anciennes possédées par chacun d'eux, sans qu'il puisse en résulter pour aucun, ni une attribution de fraction, ni une attribution supérieure à sa demande.

Le montant des actions nouvelles souscrites à titre irréductible et à titre réductible sera libérable en espèces et payable, savoir : un quart, soit 125 fr. en souscrivant et le solde, soit 375 fr. aux époques et dans les proportions qui seront fixées par le Conseil d'administration. La prime sera payable en totalité en souscrivant.

Le coupon n° 9 à détacher des titres au porteur est spécialement affecté à l'exercice du droit de souscription.

Les souscriptions et versements seront reçus et les versements devront être effectués au siège social, 64, rue de Lisbonne, à Paris (8^e), et dans les banques suivantes, tant à leur siège social que dans leurs succursales et agences en France :

Crédit Lyonnais, Société Générale, Comptoir National d'Escompte de Paris, Crédit Industriel et Commercial, Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie, Banque de Paris et des Pays-Bas, Crédit Commercial de France, Banque de l'Union Parisienne, Crédit du Nord, Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, Compagnie Algérienne, MM. Mirabaud et Cie, Banque Varin-Bernier.

Souscription ouverte du mardi 13 février 1940 au mercredi 13 mars 1940.

Notice publiée au B.A.L.O. des 5 et 12 février 1940.

ENERGIE ELECTRIQUE DU LITTORAL MEDITERRANEEN
Société anonyme
au capital de 395 millions de francs
Siège social :
5, avenue du Coq, Paris (9^e)
Registre du Commerce de la Seine
N° 21.254

Premier avis de convocation
Les propriétaires d'obligations 5 1/2 0/0 de 1.000 fr. et de 5.000 fr. constituant l'emprunt de 150 millions de francs de l'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen, émis jouissance du 15 mars 1939, sont convoqués par le Conseil d'administration de ladite Société en Assemblée générale, en conformité du décret-loi du 30 octobre 1935, au siège social de la Société, à Paris, 5, avenue du Coq, pour le 28 février 1940, à 15 heures, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Ordre du jour**
- Constitution du Groupement des Porteurs d'obligations 5 1/2 0/0 de l'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen créées jouissance 15 mars 1939 ;
 - Nomination de deux représentants de la masse ; fixation de leurs pouvoirs et de leur rémunération.
 - Pour pouvoir assister à l'Assemblée, les propriétaires d'obligations au porteur doivent déposer leurs titres cinq jours au moins avant la date de l'Assemblée, dans les caisses des Etablissements ci-après :
 - Comptoir National d'Escompte de Paris ;
 - Crédit Lyonnais ;
 - Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
 - Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
 - Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ;
 - Banque Transatlantique ;
 - Crédit Commercial de France.

Le Conseil d'administration de l'« Energie Electrique du Littoral Méditerranéen ».
N° 4552.

SOCIÉTÉ ANONYME des Chemins de Fer et Hôtels de Montagne aux Pyrénées
Capital : 6.400.000 francs
Siège social :
92, rue Saint-Lazare, à Paris

Première convocation
Messieurs les porteurs d'obligations de 1.000 fr. 5 0/0 1930 de la Société Anonyme des Chemins de Fer et Hôtels de Montagne aux Pyrénées sont convoqués par le Conseil d'administration de la Société émettrice, en première Assemblée générale, pour le samedi deux mars mil neuf cent quarante, à onze heures, au siège de la Société, 92, rue Saint-Lazare, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ordre du jour

- 1° Prorogation et aménagement du moratoire consenti par l'Assemblée des obligataires du 22 octobre 1937 ;
- 2° Questions diverses.

Messieurs les porteurs qui voudraient assister ou se faire représenter à l'Assemblée générale, devront déposer leurs titres au moins cinq jours à l'avance, soit au siège social, 92, rue Saint-Lazare, à Paris, tous les jours de 14 à 16 heures, sauf samedi, soit dans les caisses de toutes banques ou officiers ministériels.
Les titulaires de titres nominatifs sont dispensés de tous dépôts.
Messieurs les porteurs qui ne pourraient pas assister à l'Assemblée générale sont priés de demander un pouvoir au Siège social de la Société émettrice ou à l'établissement qui a reçu le dépôt des titres, afin de se faire représenter à ladite Assemblée.
Il sera adressé à chaque porteur qui en fera la demande, une carte d'admission constatant le nombre d'obligations déposées.
Le Conseil d'administration de la « Société Anonyme des Chemins de Fer et Hôtels de Montagne aux Pyrénées ».
N° 4553.

PRENEZ DÈS AUJOURD'HUI VOTRE BILLET de la LOTERIE NATIONALE
Demain celui qui gagnera sera peut-être déjà vendu !

BANQUE DUPONT & FURLAUD
CAPITAL 20 MILLIONS DE FRANCS
TOUTES OPÉRATIONS DE BOURSE ET DE CHANGE SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS FINANCIERS
Téléphone : EUROPE 35-94 (3 lignes)
110, boulevard Haussmann, PARIS-VIII^e

Première convocation
Messieurs les porteurs d'obligations de 250 fr. 5 0/0 1913 de la Société Anonyme des Chemins de Fer et Hôtels de Montagne aux Pyrénées sont convoqués par le Conseil d'administration de la société émettrice, en première Assemblée générale, pour le samedi 2 mars 1940, à onze heures, au siège de la Société, 92, rue Saint-Lazare, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ordre du jour

- 1° Prorogation et aménagement du moratoire consenti par l'Assemblée des obligataires du 22 octobre 1937 ;
- 2° Questions diverses.

Messieurs les porteurs qui voudraient assister ou se faire représenter à l'Assemblée générale devront déposer leurs titres au moins cinq jours à l'avance, soit au siège social, 92, rue Saint-Lazare, à Paris, tous les jours de 14 à 16 heures, sauf samedi, soit dans les caisses de toutes banques ou officiers ministériels.
Les titulaires de titres nominatifs sont dispensés de tous dépôts.
Messieurs les porteurs qui ne pourraient pas assister à l'Assemblée générale sont priés de demander un pouvoir au siège social de la Société émettrice ou à l'établissement qui a reçu le dépôt des titres, afin de se faire représenter à ladite Assemblée.
Il sera adressé à chaque porteur qui en fera la demande une carte d'admission constatant le nombre d'obligations déposées.
Le Conseil d'administration de la « Société Anonyme des Chemins de Fer et Hôtels de Montagne aux Pyrénées ».
N° 4554.

ACHETEZ UN BON D'ARMEMENT DE 1.000 FRANCS
Bon à 6 mois. — Prix : 987 fr. 50.
Bon à un an. — Prix : 970 fr.
Bon à deux ans. — Prix : 930 fr.
LE MEILLEUR PLACEMENT POUR VOS ECONOMIES :
LES PRETER POUR NOS SOLDATS

BOURSE DE LYON (1)

MÉTALLURGIE

Table listing metal industry stocks in Lyon, including Ateliers du Foran, Carburat. Zénith, and others.

HOULLÈRES

Table listing coal and lignite stocks in Lyon, including Montrambert, Rochelle, and Blanzay.

GAZ ET ÉLECTRICITÉ

Table listing gas and electricity stocks in Lyon, including Aux. Ecl. et Forcs., G. du Bourbonnais, and others.

DIVERSES

Table listing various stocks in Lyon, including Banq. Rég. du Centre, Soc. Lyonn. de Dép. ts, and others.

BOURSE DE MARSEILLE (1)

Table listing stocks in Marseille, including Brass. Méditerranée, Brasserie le Phénix, and others.

BOURSE DE NANCY (1)

Table listing stocks in Nancy, including Als. d'Al. (Ungemach), Etabl. Goulet-Turpin, and others.

BOURSE DE BRUXELLES

FONDS D'ÉTAT. VILLES

Table listing government and city funds in Brussels, including Belge 2 1/2 %, Anvers 2 %, and others.

BANQUES ET HYPOTHECAIRES

Table listing bank and mortgage stocks in Brussels, including Congo Belge, Anvers, and others.

CHEMINS DE FER

Table listing railway stocks in Brussels, including Chem. for Belges, Congo-Belge, and others.

TRAMWAYS ET TRUSTS (Electr. cité)

Table listing tramway and trust stocks in Brussels, including Tramw. Bruxell., Buenos-Ayres, and others.

GAZ ET ÉLECTRICITÉ

Table listing gas and electricity stocks in Brussels, including Auxil. Electric., Gent. El. S.-et-Meuse, and others.

MÉTALLURGIE

Table listing metal industry stocks in New York, including Acieries d'Angleterre, Hoboken, and others.

CHARBONNAGES ET MINES MÉTALLIQUES

Table listing coal and metal mines stocks in New York, including Abbeoz-B.-F. Harens, Aiseau-Presle, and others.

COLONIALES ET CAOUTCHOUCS

Table listing colonial and rubber stocks in New York, including Auxil. Grands Lacs, Sogor, and others.

DIVERSES

Table listing various stocks in New York, including Auvelais (Glaces), Bohème (Gl. et Ch.), and others.

BOURSE DE NEW-YORK (1)

U.S. Treas., 2 3/4 1947 109 1 32 - 23 3/4 1960 107 11 16

CHEMINS DE FER

Table listing railway stocks in New York, including Atchison, Baltimore et Ohio, and others.

PETROLES

Table listing oil stocks in New York, including Pure Oil, Stand. Oil California, and others.

CUIVRE

Table listing copper stocks in New York, including Anaconda, Cerro de Pasco, and others.

DIVERSES

Table listing various stocks in New York, including American Can, Smelting, and others.

BOURSES CANADIENNES

Table listing Canadian stocks, including Bell Telephone, Canadian Pacific, and others.

(*) Cours remontant à trois semaines environ.

BOURSE DE LONDRES (1)

FONDS D'ÉTAT

Table listing government funds in London, including Consolidé 2 1/2 %, War Loan 3 1/2 %, and others.

BANQUES

Table listing bank stocks in London, including Banque d'Angleterre, Bar. A. E. 4, and others.

CHEMINS DE FER

Table listing railway stocks in London, including Great Western, Lon. Mid. et So. Ford., and others.

MINES D'OR VAL. SUD-APR. MINES METAL.

Table listing gold and metal mines stocks in London, including Anglo-Amer. Corp., Areas (Government), and others.

VALEURS MÉTALLURGIQUES AVIATION

Table listing metallurgical and aviation stocks in London, including Brown (John), Colville, and others.

VALEURS INDUSTRIELLES DIVERSES

Table listing various industrial stocks in London, including Associated Cement, British Amer. Tob., and others.

PETROLES

Table listing oil stocks in London, including Anglo-Iranian, Anglo-Egyptian, and others.

CAOUTCHOUCS

Table listing rubber stocks in London, including Anglo Dutch Plant, Anglo Malay, and others.

BOURSE DE BERLIN (1)

Table listing stocks in Berlin, including Altbau-Zentrale, Deutsche Bank, and others.

BOURSES SUISSES (1)

Table listing Swiss stocks, including Crédit Suisse, Soc. Banque Suisse, and others.

BOURSE D'AMSTERDAM (1)

Table listing stocks in Amsterdam, including Amst. Bank, Royal Dutch, and others.

BOURSES ITALIENNES (1)

Table listing Italian stocks, including Rente 3 1/2 %, Fiat, and others.

BOURSE DU CAIRE (1)

Table listing stocks in Cairo, including Egypte priv., Crédit Fonc. Egyptien, and others.

(1) En raison de la lenteur des transmissions certains de ces cours remontent au début de la semaine.

Le Directeur-Gérant : H. de SAINT-ALBIN

Imprimé en France, chez Dubois et Bauer, 34, rue Laffitte, Paris